

OPEN END X-PERT QUANTO ZERTIFIKAT™ (IN EUR) AUF FEINUNZE SILBER (31,1035 G)

Produkt Beschreibung

Das Zertifikat ist an die Wertentwicklung der Feinunze Silber gebunden. Das Zertifikat notiert in EUR und ist nicht kapitalgarantiert. Kunden tragen kein Wechselkursrisiko zwischen der Abwicklungs- und Bezugswährung, da die Referenzwährung zum Quanto-Wechselkurs von 1,00 USD/EUR in die Abwicklungswährung umgerechnet wird. Die Laufzeit des Zertifikates ist unbegrenzt.

Das Zertifikat ist für Anleger geeignet, die in Silber investieren möchten und die Erwartung haben, dass sich der Silberpreis positiv entwickeln wird.

Finale Produktbedingungen

Emittentin	Deutsche Bank AG, Frankfurt
Anzahl der Zertifikate	bis zu 5,000,000 Open End X-pert Quanto Zertifikate („Zertifikate“)
Ausgabepreis	das X-pert Quanto Zertifikat wird von der Emittentin erstmals am Ausgabetag zum Verkauf angeboten. Der Ausgabepreis wird von der Emittentin am Ausgabetag festgelegt und sodann fortlaufend festgesetzt
Bezugsobjekt / Ware	Der Preis für eine Feinunze Silber (31,1035g) an der Referenzstelle (Bloomberg: SLVRLN <CMDTY>)
Referenzstelle	London Bullion Market Association / Silver Fixing
Ausgabetag	05. März 2009
Erstvaluta	09. März 2009
Referenzwährung	USD
Abwicklungswährung	EUR
Multiplikator	1, vorbehaltlich Anpassungen nach Nr. 4.4 der Produktbedingungen

Ausübungs- und Tilgungsbedingungen

Berechnungsstelle	Deutsche Bank Frankfurt
Barausgleichsbetrag	ist, in Bezug auf jedes Wertpapier, ein von der Berechnungsstelle (welches) wie folgt bestimmter Betrag: Schlussreferenzstand x Quanto Faktor x Multiplikator Der Barausgleichsbetrag wird auf zwei Dezimalstellen in der Abwicklungswährung gerundet, wobei 0,005 abgerundet wird.

Quantofaktor	ist eine von der Berechnungsstelle festgestellte Zahl, die sich aus der folgenden Formel ergibt: a) 1 am Ausgabetag b) danach, das Produkt aus (i) Quantofaktor des vorangehenden Tages (ii) 100% abzüglich dem Produkt aus (a) dem Quantozinssatz und (b) 1/365
---------------------	--

$$\text{Quantofaktor}_t = \text{Quantofaktor}_{t-1} \times \left(1 - \text{Quantozinssatz} \times \frac{1}{365} \right)$$

Quantozinssatz	ist am Ausgabetag: 3,5 % p.a.; danach: ein von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung der Marktbedingungen täglich festgelegter Prozentsatz;
-----------------------	--

OPEN END X-PERT QUANTO ZERTIFIKAT™ (IN EUR) AUF FEINUNZE SILBER (31,1035 G)

2

Ausübungstage	jeweils der letzte Geschäftstag eines jeden Januar, April, Juli und Oktober während der Ausübungsperiode
Ausübungsperiode	ist der am Ausgabetag beginnende, diesen Tag einschließende, und am endgültigen Ausübungstag endende Zeitraum
Endgültiger Ausübungstag	Der Ausübungstag, der dem Tilgungstag unmittelbar vorausgeht, ausschließlich des Tilgungstags selbst.
Ausübungsrecht	Der Inhaber des Zertifikates hat das Recht, das Zertifikat entsprechend den Produktbedingungen auszuüben.
Schlussreferenzkurs	ist, vorbehaltlich eventueller Anpassungen gemäß Ziffer 4 der Produktbedingungen und der Bestimmungen in der Definition zu "Bewertungstag", ein Betrag in Höhe des von der Berechnungsstelle festgestellten Referenzstandes am Bewertungstag, ungeachtet später veröffentlichter Korrekturen.
Quanto-Wechselkurs	1,00 USD/EUR
Tilgungstag	ist der von der Emittentin in der Kündigungsmittteilung angegebene Tag innerhalb der Kündigungsperiode, wobei dieser Tag nicht weniger als 3 Monate nach dem Tag, an dem diese Kündigungsmittteilung gemäß Ziffer 4.2 der Allgemeinen Emissionsbedingungen als zugegangen gilt und der nicht mit eingerechnet wird, liegen darf, und unter der weiteren Voraussetzung, dass, wenn dieser Tag kein Geschäftstag ist, Tilgungstag der unmittelbar folgende Geschäftstag ist.
Kündigungsperiode	ist die am Ausgabetag beginnende und diesen Tag einschließende Zeit
Kündigungsrecht	Die Emittentin hat das Recht, das Zertifikat entsprechend den Produktbedingungen zu kündigen.
Beendigungstag	ist <ol style="list-style-type: none">1. wenn der Gläubiger gemäß Nr. 3 der Produktbedingungen das Wertpapier ausgeübt hat, oder das Wertpapier als ausgeübt gilt, der entsprechende Ausübungstag, oder2. wenn die Emittentin die Wertpapiere gemäß Nr. 3 der Produktbedingungen gekündigt hat, der entsprechende Tilgungstag
Abwicklungstag	der dritte Geschäftstag nach dem betreffenden Beendigungstag.
Abwicklung	bar
Weitere Produktbedingungen	
Zentrale Zahl- und Verwaltungsstelle	Deutsche Bank AG, Frankfurt
Geschäftstage	London, Frankfurt, TARGET2
Börsennotierung	Frankfurt/Main, Stuttgart
Sekundärmarkt	Unter normalen Marktbedingungen wird die Deutsche Bank kontinuierlich Geld- und Brief-Kurse bis zum Beendigungstag stellen. Indikative Preise werden auf Reuters sowie auf vwdTicker Seite 3000 ff. veröffentlicht.
Mindesthandelsvolumen	1 Zertifikat
Mindestausübungsvolumen	1 Zertifikat
Settlement	Euroclear and Clearstream Banking AG
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
WKN	DB2XAG
ISIN	DE000DB2XAG8



OPEN END X-PERT QUANTO ZERTIFIKAT™ (IN EUR) AUF FEINUNZE SILBER (31,1035 G)

3

Wirtschaftliche Betrachtung/Auszahlungsprofil:

Das X-pert Quanto Zertifikat auf die Feinunze Silber eröffnet Ihnen die Möglichkeit, währungsgesichert in Euro an der Wertentwicklung des Silberpreises zu partizipieren. Die Laufzeit ist unbegrenzt. Der Emittent hat die Möglichkeit jederzeit unter Einhaltung einer 3-monatigen Kündigungsperiode das Zertifikat zu kündigen.

Chancen

- Mit dem Zertifikat partizipiert der Anleger, abzüglich Kosten, in vollem Umfang an der Entwicklung des Silberpreises. Solange der Emittent das Zertifikat nicht vorzeitig kündigt, ist die Laufzeit unbegrenzt.
- Das Zertifikat ist währungsgesichert, d.h. der Anleger trägt kein Währungsrisiko. Dafür verlangt der Emittent eine täglich dem Anleger zu belastende Absicherungsgebühr. Diese beträgt am Ausgabetag 3,5 % p.a..

Risiken

Das Zertifikat ist einem Kursrisiko, d.h. dem Risiko von Wertverlusten des zugrunde liegenden Referenzgegenstandes, ausgesetzt. Faktoren wie die Preisentwicklung des Referenzgegenstandes an den verbundenen Börsen, indirekt das Zinsniveau, die Bewegungen der Zinsstrukturkurve, die Markterwartung bezogen auf die Preisentwicklung des Referenzgegenstandes (Volatilität), wie auch die Korrelation zwischen EUR/USD und dem Referenzgegenstand, können die Preisentwicklung des Zertifikats beeinflussen. Der Preis des Zertifikats kann maßgeblich fallen, wenn der Silberpreis fällt; er kann daher auch auf Null fallen. Der Anleger macht bei Ausübung oder mit Kündigung keinen Ertrag / Rendite, wenn der Silberpreis zu diesem Zeitpunkt im Vergleich zum Einstandsniveau unverändert oder darunter notiert und muss die mögliche negative Differenz als Verlust tragen. Der Anleger trägt in letzter Konsequenz das Risiko eines möglichen Totalverlustes bis zur Höhe des eingesetzten Kapitals. Zur Veranschaulichung:

1. „Break Even“ – Der Ertrag / die Rendite wäre Null, wenn die Wertentwicklung des Referenzgegenstandes der bereits erfolgten Quantoanpassung entspricht.
2. Entspricht der Schlussreferenzstand des Silberpreises dem anfänglichen Referenzstand, so liegt die Höhe des Barausgleichsbetrages um die angesammelte Quantoanpassung unter dem Ausgabepreis pro Zertifikat.
3. „Worst Case“ – Der Barausgleichsbetrag ist Null und der Anleger verliert das gesamte eingesetzte Kapital. Der Anleger trägt das Bonitätsrisiko der Emittentin. Etwaige Herabstufungen der Bonität der Emittentin können den Preis des Zertifikates negativ beeinflussen.

Marktliquidität / Marktgängigkeit

Das Zertifikat ist börsennotiert. Der Preis für einen Verkauf des Zertifikats wird allein durch die Deutsche Bank AG festgelegt, in Abhängigkeit von den zum Verkaufszeitpunkt aktuellen Marktkonditionen. Die Deutsche Bank AG wird für das Zertifikat fortlaufend indikative An- und Verkaufspreise stellen, ohne dass hierzu eine rechtliche Verpflichtung besteht. Ein Preisvergleich ist daher nicht oder nur eingeschränkt möglich, insbesondere wenn die Deutsche Bank AG als einziger Anbieter Angebots- und Verkaufspreise stellt.

Preisverhalten während der Laufzeit

Der Kurs des Produktes wird im Sekundärmarkt nicht genau parallel zur Entwicklung des Silberpreises verlaufen.

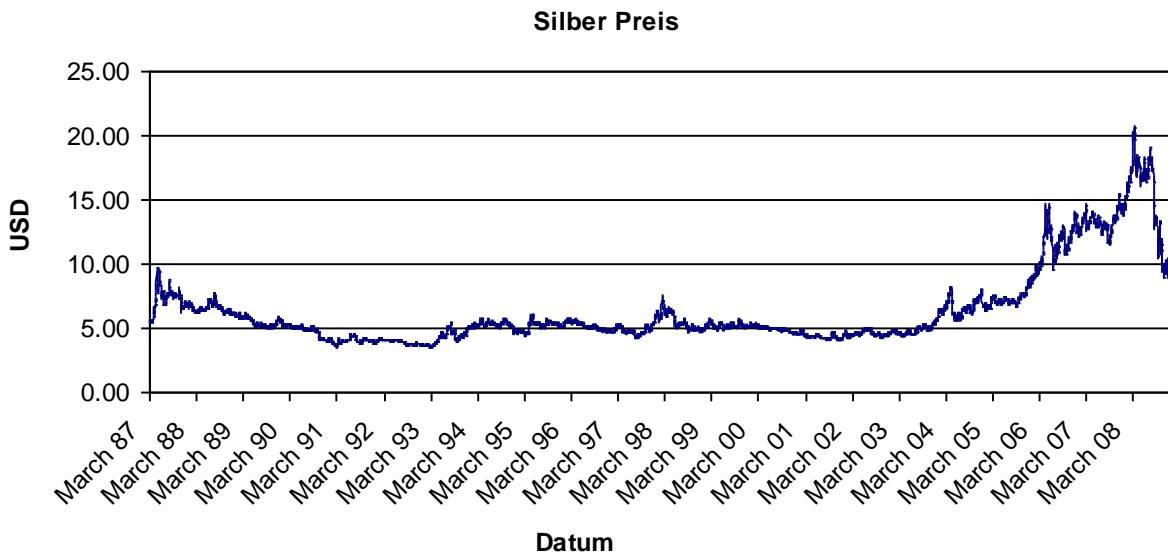
Da der Referenzgegenstand auf eine andere Währung als die Abwicklungswährung der Zertifikate lautet, beeinflusst über die Quanto-Währungsabsicherung schließlich auch die relative Zinsdifferenz zwischen dem aktuellen Zinssatz des Heimatlandes der Währung, auf die der Referenzgegenstand lautet, und dem Zinssatz des Heimatlandes der Abwicklungswährung die Preisentwicklung der Zertifikate. Sowohl eine höhere Korrelation zwischen dem EUR/USD

OPEN END X-PERT QUANTO ZERTIFIKAT™ (IN EUR) AUF FEINUNZE SILBER (31,1035 G)

Wechselkurs und Silber, wie auch eine höhere Volatilität des EUR/USD Wechselkurses und Silber führen zu höheren Kosten für die Quantowährungsabsicherung und können somit die Preisentwicklung der Zertifikate negativ beeinflussen. Umgekehrt verhält es sich entsprechend.

Historische Betrachtung

Die nachstehenden Graphik zeigt die Entwicklung des Silberpreises seit März 1987.



Aus der Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Erträge geschlossen werden.

Zusatzinformationen

Eine Zusammenfassung der allgemeinen steuerlichen Behandlung bei einem in Deutschland steuerpflichtigen Anleger finden Sie bei den Information zu dem jeweiligen Wertpapier unter www.x-markets.db.com.

Interessierte Anlegern wird empfohlen, diese allgemeinen Informationen sorgfältig zu lesen und sich zusätzlich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die steuerlichen Folgen des Erwerbs, Haltens und der Veräußerung oder Ausübung bzw. Rückzahlung der Wertpapiere unter besonderer Beachtung ihrer persönlichen Verhältnisse individuell beraten zu lassen. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Wichtige Hinweise

© Deutsche Bank AG 2009.

Der Stand des Dokuments ist der Tag der erstmaligen Ausgabe der Wertpapiere (Emissionstag).

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine Darstellung der wesentlichen Merkmale des Wertpapiers.

Die vollständigen Angaben zu den Wertpapieren, insbesondere zu den Bedingungen, sowie Angaben zur Emittentin sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt zu entnehmen; dieser ist nebst Nachträgen bei der Deutschen Bank AG, CIB GME X-markets, Große Gallusstraße 10-14, 60311 Frankfurt am Main, Telefon: 069 / 910 38808, Telefax: 069 / 910 38673 kostenfrei erhältlich oder kann unter www.x-markets.db.com herunter geladen werden. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Bank AG wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Angaben von Dritten stammen, übernimmt die Deutsche Bank AG für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Angaben keine Gewähr, auch wenn sie nur solche Quellen verwendet, die sie als zuverlässig erachtet. Alle Kurse und Preise werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse / Preise.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung

Wie im Verkaufsprospekt beschrieben, ist der Vertrieb der Wertpapiere in verschiedenen Rechtsordnungen eingeschränkt. Insbesondere dürfen die Wertpapiere weder innerhalb der Vereinigten Staaten noch an bzw. zugunsten von US-Personen zum Kauf oder Verkauf angeboten werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an US-Personen ist untersagt.