

Indikatives Termsheet

WinWin-Zertifikat auf den EURCHF Wechselkurs mit 100% Kapitalschutz per Fälligkeit

1/7

Produktbeschreibung

Das WinWin-Zertifikat hat eine Laufzeit von 5 Jahren und 2 Monaten und ist an die Wertentwicklung des Schweizer Franken je Euro, den EURCHF Wechselkurs („Basiswert“), gekoppelt. Das Zertifikat bietet Anlegern die Möglichkeit, per Fälligkeit sowohl aus positiven als auch aus negativen Entwicklungen des Basiswertes eine positive Rendite zu erzielen. Die Höhe des Wertzuwachses des Zertifikates richtet sich dabei nach der absoluten Bewegung des Basiswertes unabhängig von der Richtung der Kursbewegung sowie dem Partizipationsfaktor. Zum Laufzeitende (Fälligkeit) ist das Zertifikat zu 100% kapitalgeschützt.

Das WinWin-Zertifikat ist für Anleger geeignet, welche die Erwartung haben, dass der Basiswert während der Laufzeit des Zertifikates eine im Vergleich zum Anfangsreferenzstand deutliche Kursveränderung vollziehen wird und diese bis zur Fälligkeit hält, sich aber über die Richtung der Kursentwicklung unsicher sind.

Indikative Angebotsbedingungen

Emittentin	Deutsche Bank AG, Frankfurt handelnd durch Deutsche Bank AG, London (Ratings: Moody's Aa3, Standard & Poor's A+)
Emissionsvolumen	Bis zu 1.000.000 WinWin-Zertifikate ("Zertifikate").
Basiswert	EURCHF Wechselkurs
Emissionspreis	100,00 EUR zuzüglich eines Ausgabeaufschlags
Ausgabeaufschlag	1,50% des Emissionspreises ¹
Platzierungsprovision	1,65% des Emissionspreises ²
Zeichnungsfrist	21. Juli 2010 bis 03. August 2010 (bis 16:00 Uhr deutscher Zeit) (vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung)
Emissionstag/ Handelstag	03. August 2010
Aufnahme Börsennotierung	04. August 2010
Emissionsvaluta	05. August 2010
Anfänglicher Bewertungstag	04. August 2010 (Fixing: Reuters-Seite <ECB37>)
Ausübungstag	30. September 2015 (falls dieser Tag kein Bankarbeitstag ist, der nächstfolgende Bankarbeitstag)
Fälligkeitsvaluta	05. Oktober 2015 (falls dieser Tag kein Bankarbeitstag ist, der nächstfolgende Bankarbeitstag)
Anfangsreferenzstand	■ EURCHF (100% des von der Referenzstelle veröffentlichten Kurses des Basiswertes vom Anfänglichen Bewertungstag)

¹ Den Ausgabeaufschlag zahlt der Kunde an seine Bank (Kundenbank).

² Die Emittentin zahlt die Platzierungsprovision aus dem Emissionserlös als einmalige, umsatzabhängige Vertriebsvergütung an die Kundenbank oder gewährt dieser einen entsprechenden Abschlag auf den Ausgabepreis (ohne Ausgabeaufschlag). Ist die Deutsche Bank AG beim Vertrieb eigener Zertifikate/Anleihen sowohl Emittentin als auch Kundenbank, wird der Betrag der vertreibenden Stelle der Deutsche Bank AG bankintern gutgeschrieben.



Indikatives Termsheet

WinWin-Zertifikat auf den EURCHF Wechselkurs mit 100% Kapitalschutz per Fälligkeit

2/7

Schlussreferenzstand	Offizieller von der Referenzstelle veröffentlichten Kurses des Basiswertes am Ausübungstag
Multiplikator	■; 100 geteilt durch Anfangsreferenzstand; kaufmännisch gerundet auf die 5. Nachkommastelle
Partizipationsfaktor	100%
Auszahlungsbetrag bei Fälligkeit	<p>Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, London, ("Emittentin") schuldet jedem Inhaber eines WinWin-Zertifikats (jeweils pro "Zertifikat") einen Auszahlungsbetrag nach Maßgabe der Zertifikatsbedingungen:</p> <p>i) wenn der Schlussreferenzstand größer oder gleich dem Anfangsreferenzstand ist:</p> $\text{Multiplikator} \times (\text{Anfangsreferenzstand} + \text{Partizipationsfaktor} \times (\text{Schlussreferenzstand} - \text{Anfangsreferenzstand}));$ <p>oder</p> <p>ii) wenn der Schlussreferenzstand kleiner als der Anfangsreferenzstand ist:</p> $\text{Multiplikator} \times (\text{Anfangsreferenzstand} + \text{Partizipationsfaktor} \times (\text{Anfangsreferenzstand} - \text{Schlussreferenzstand}));$ <p>in jedem Fall mindestens 100 EUR pro Zertifikat (Mindestauszahlung).</p>
Referenzstelle	Veröffentlichung der Europäischen Zentralbank, wie auf der Seite des Informationsdienstleisters Reuters <ECB 37> veröffentlicht.
Berechnungsstelle	Deutsche Bank AG, London
Börsennotierung	Einbeziehung in den Freiverkehr an der Frankfurter und Stuttgarter Wertpapierbörse.
Market Making	Die Deutsche Bank wird für das Zertifikat unter normalen Marktumständen fortlaufend Indikative An- und Verkaufspreise stellen, ohne dass hierzu eine rechtliche Verpflichtung besteht. Die erwartete Geld-/Briefspanne beträgt 1%.
Mindestzeichnung	1 Zertifikat
Kleinste handelbare Einheit	1 Zertifikat
Settlement	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Abwicklungswährung	EUR
WKN	DB2KVV
ISIN	DE000DB2KVV0

Indikatives Termsheet

WinWin-Zertifikat auf den EURCHF Wechselkurs mit 100% Kapitalschutz per Fälligkeit

3 / 7

Wirtschaftliche Betrachtung und Auszahlungsprofil

WinWin-Zertifikate verbriefen ein Recht auf Zahlung eines Barausgleichsbetrages zum Laufzeitende. Dieser bestimmt sich wie folgt:

- a) Falls der von der Referenzstelle festgestellte Schlussstand des Basiswertes am Ende der Laufzeit größer als der Anfangsreferenzstand ist, bietet das Zertifikat dem Anleger eine Partizipation an einer positiven Entwicklung des Basiswertes, ausgehend von dessen Anfangsreferenzstand.
- b) Falls der von der Referenzstelle festgestellte Schlussstand des Basiswertes am Ende der Laufzeit kleiner als der Anfangsreferenzstand ist, bietet das Zertifikat dem Anleger eine positive Partizipation an einer negativen Entwicklung des Basiswertes, ausgehend von dessen Anfangsreferenzstand.

In jedem Fall erhalten Anleger mindestens den zu 100% des Nennbetrags kapitalgeschützten Betrag in Höhe von 100,00 Euro zum Laufzeitende ausbezahlt. Kapitalschutz bedeutet, dass eine Rückzahlung des Produktes zum Laufzeitende mindestens in Höhe des Nennbetrages versprochen wird, unabhängig davon, wie sich der Kurs des Basiswertes über die Laufzeit des Produktes entwickelt hat. Die Mindestrückzahlung, die ausschließlich zum Laufzeitende vorgesehen ist, ist keine Garantie von dritter Seite, sondern wird allein vom Emittenten zugesichert und ist somit von dessen Zahlungsfähigkeit abhängig.

Während der Laufzeit der Zertifikate gibt es keine periodischen Zinszahlungen oder sonstige Ausschüttungen. Anlegern stehen keine Ansprüche auf / aus dem Basiswert zu. Die einzige Ertragschance während der Laufzeit besteht in einer Steigerung des Preises des Zertifikates.

Indikatives Termsheet WinWin-Zertifikat auf den EURCHF Wechselkurs mit 100% Kapitalschutz per Fälligkeit

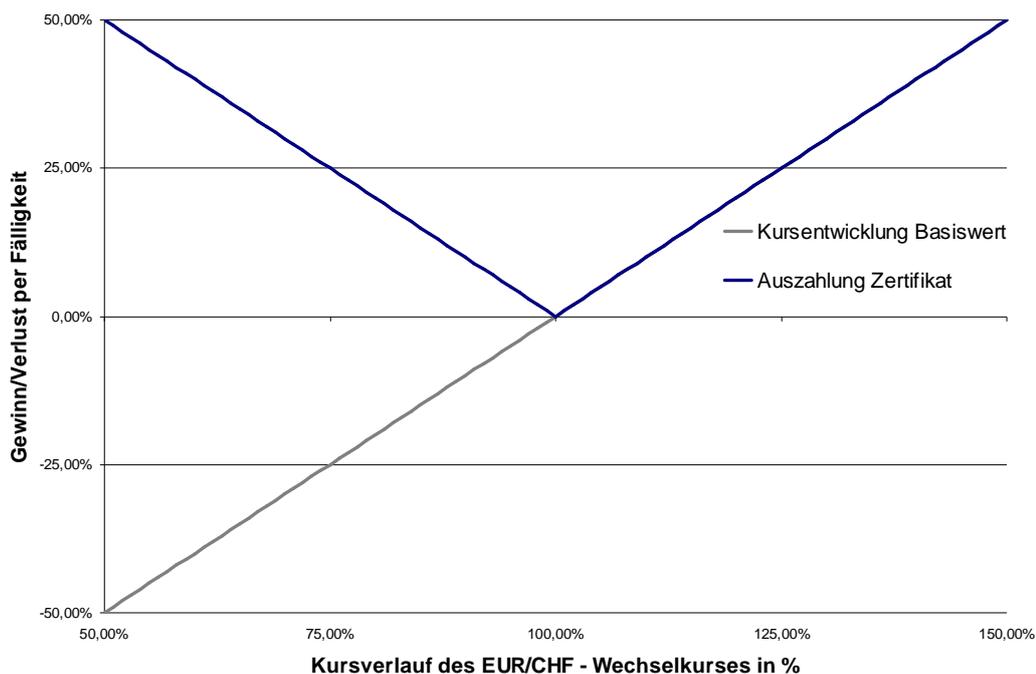
Szenarioanalyse

Annahmen für die Szenarioanalyse:

- Das WinWin-Zertifikat wird von Emission bis zum Laufzeitende gehalten
- Basiswert: EURCHF Wechselkurs
- Anfangsreferenzstand: EURCHF 1,3550
- Der Emissionspreis beträgt 100 EUR
- Kapitalschutz per Laufzeitende 100%
- Partizipationsfaktor 100%

Wechselkurs bei Fälligkeit	1.0000	1.1500	1.3000	1.3550	1.4500	1.7500	2.0000
Wertveränderung des Wechselkurses	-26.20%	-15.13%	-4.06%	0.00%	7.01%	29.15%	47.60%
Auszahlungsbetrag bei Fälligkeit	126.20 €	115.13 €	104.06 €	100.00 €	107.01 €	129.15 €	147.60 €

Auszahlungsprofil bei Fälligkeit:



Transaktionskosten, Provisionen und Steuern sind in der Szenarioanalyse nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Indikatives Termsheet

WinWin-Zertifikat auf den EURCHF Wechselkurs mit 100% Kapitalschutz per Fälligkeit

5/7

Chancen:

- Ertragspotenzial sowohl bei steigenden als auch bei fallenden Kursen bei gleichzeitigem Kapitalschutz zum Laufzeitende.

Risiken:

- Anleger tragen das Risiko, dass das eingesetzte Kapital über die Laufzeit ertraglos bleibt, wenn der Basiswert per Fälligkeit im Vergleich zu seinem Anfangsreferenzstand unverändert ist.
- Der Wert des Zertifikats während der Laufzeit kann auch unter dem anfänglichen Ausgabepreis liegen.
- Mangels Marktnachfrage kann die generelle Marktgängigkeit des Zertifikats während der Laufzeit dahingehend eingeschränkt sein, dass gegebenenfalls ausschließlich die Deutsche Bank als Handelspartner für Verkäufe zur Verfügung steht. Ein Preisvergleich ist in diesem Fall nur eingeschränkt oder überhaupt nicht möglich. Die Deutsche Bank wird für das Zertifikat unter normalen Marktumständen fortlaufend indikative An- und Verkaufspreise stellen, ohne dass hierzu eine rechtliche Verpflichtung besteht.
- Das Zertifikat ist für den Anleger mit dem Insolvenzrisiko (Bonitäts- oder auch Emittentenrisiko) der Deutsche Bank AG behaftet. Hierunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d. h. eine mögliche, vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen. Das Zertifikat unterliegt als Inhaberschuldverschreibung weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.

Preisbestimmende Faktoren während der Laufzeit

Während der Laufzeit hängt der Preis des Zertifikats vom Kurs des Basiswertes und anderen Einflussfaktoren ab. Die Preisentwicklung des Zertifikats während der Laufzeit kann von den Kursbewegungen des Basiswertes abweichen.

Insbesondere folgende Faktoren können sich – bei isolierter Betrachtung – wertsteigernd auf das WinWin-Zertifikat auswirken:

- Kurs des Basiswertes steigt bzw. fällt im Vergleich zum Anfangsreferenzstand
- Kursschwankungen des Basiswertes (Volatilität) steigen
- EUR Zinssätze sinken (bei konstanter Zinsdifferenz zu CHF Zinsen)

Umgekehrt wirken diese Faktoren wertmindernd auf den Preis der Zertifikate.

Die Auswirkungen eines Faktors hängen von den Werten der übrigen Faktoren ab, da sich die einzelnen Faktoren kumulieren oder gegenseitig aufheben können.

Allgemeine Hinweise zum Ausgabepreis und zur Preisstellung im Sekundärmarkt bei strukturierten Wertpapieren

1. Bestimmungsfaktoren des Ausgabepreises:

- rechnerisch fairer Wert: Der theoretische mathematische („rechnerisch faire“) Wert hängt im Wesentlichen vom Wert des Bezugsobjekts und dem Wert etwaiger derivativer Komponenten des Wertpapiers ab (vgl. Produktbedingungen).
- Marge: Im Ausgabepreis ist ein Aufschlag auf den rechnerisch fairen Wert enthalten („Marge“), welcher von der Deutschen Bank nach ihrem freien Ermessen festgesetzt wird und insbesondere Kosten für den Vertrieb des strukturierten Wertpapiers (Vertriebsvergütungen) und dessen Strukturierung abdeckt.
- ggf. festgesetzte und ausgewiesene Verwaltungsgebühren oder sonstige Entgelte

Schließlich kann die Deutsche Bank auf den so bestimmten Ausgabepreis zusätzlich einen Ausgabeaufschlag in Rechnung stellen.

Angaben zum Ausgabepreis, einem etwaigen Ausgabeaufschlag sowie zu Vertriebsvergütungen enthält das vorliegende Dokument im Rahmen der Darstellung der Produktkonditionen.

2. Einflussfaktoren auf die Preisstellung im Sekundärmarkt:

Zu den Umständen, auf deren Grundlage der Market-Maker im Sekundärmarkt die gestellten Geld- und Briefkurse selbst festsetzt, gehören insbesondere:

- der rechnerisch faire Wert
- die Geld-Briefspanne: Die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen im Sekundärmarkt setzt der Market-Maker abhängig von Angebot und Nachfrage für die Wertpapiere und unter Ertragsgesichtspunkten fest.
- ein ursprünglich erhobener Ausgabeaufschlag
- Entgelte/Kosten: u.a. Verwaltungs-, Transaktions- oder vergleichbare Gebühren nach Maßgabe der Produktbedingungen, die am Ausübungstag der Wertpapiere vom Auszahlungsbetrag abzuziehen sind
- eine im Ausgabepreis ggf. enthaltene Marge (s. oben Ziff. 1)
- Erträge: gezahlte oder erwartete Dividenden oder sonstige Erträge des Basiswerts oder dessen Bestandteile, wenn diese nach der Ausgestaltung der Wertpapiere wirtschaftlich der Emittentin zustehen.

Folgende Kosten werden bei der Preisstellung im Sekundärmarkt vielfach nicht gleichmäßig verteilt über die Laufzeit der Wertpapiere (pro rata temporis) preismindernd in Abzug gebracht, sondern bereits bis zu einem - im freien Ermessen des Market-Maker stehenden - früheren Zeitpunkt vollständig vom rechnerisch fairen Wert der Wertpapiere abgezogen:

- nach Maßgabe der Produktbedingungen erhobene Verwaltungsentgelte
- eine im Ausgabepreis für die Wertpapiere ggf. enthaltene Marge
- im Ausgabepreis für die Wertpapiere ggf. enthaltene Dividenden und sonstige Erträge des Basiswerts oder dessen Bestandteile, die nach der Ausgestaltung des Wertpapiers wirtschaftlich der Emittentin zustehen.

Letztere werden oft nicht erst dann preismindernd in Abzug gebracht, wenn der jeweilige Basiswert oder dessen Bestandteile "ex Dividende" gehandelt werden, sondern bereits zu einem früheren Zeitpunkt der Laufzeit, und zwar auf der Grundlage der für die gesamte Laufzeit oder einen bestimmten Zeitabschnitt erwarteten Dividenden. Die Geschwindigkeit dieses Abzugs hängt dabei unter anderem von der Höhe etwaiger Netto-Rückflüsse der Wertpapiere an den Market-Maker ab.

Die von dem Market-Maker im Sekundärmarkt gestellten Kurse können dementsprechend von dem rechnerisch fairen bzw. dem auf Grund der oben genannten Faktoren wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere zum jeweiligen Zeitpunkt abweichen. Darüber hinaus kann der Market-Maker die Methodik, nach der er die gestellten Kurse festsetzt, jederzeit abändern, z. B. die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen vergrößern oder verringern.

Steuerinformationen

Eine Zusammenfassung der allgemeinen steuerlichen Behandlung bei einem in Deutschland steuerpflichtigen Anleger finden Sie bei den Informationen zu dem jeweiligen Wertpapier unter www.x-markets.db.com. Interessierten 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. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Wichtige Hinweise

© Deutsche Bank AG 2010. 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.

Ergänzende Produktinformationen der TARGOBANK AG & Co. KGaA

zum

WinWin Zertifikat auf den EURCHF Wechselkurs mit 100% Kapitalschutz per Fälligkeit

**Emittentin: Deutsche Bank AG
WKN / ISIN: DB2KVV / DE000DB2KVV0**

**TARGOBANK AG
& Co. KGaA**
Kasernenstraße 10
40213 Düsseldorf

Telefon +49 (0)211 89 84-0
Telefax +49 (0)211 89 84-1222

www.targobank.de
BLZ 300 209 00

16.07.2010

Sehr geehrte Kundin, sehr geehrter Kunde,

wir freuen uns, Ihnen mit der anliegenden Produktinformation der Emittentin ein Produkt mit einer attraktiven Ausgestaltung vorstellen zu können. Aufgrund unserer Informations-Standards möchten wir Ihnen ergänzend zu der allein maßgeblichen Produktinformation weitere Informationen zur Verfügung stellen, die Ihnen bei der Entscheidung zur Zeichnung des Produktes Unterstützung leisten sollen:

Ausgabeaufschlag:	Der in den Produktinformationen genannte Ausgabeaufschlag in Höhe von 1,5% des Emissionspreises wird von der TARGOBANK AG & Co. KGaA (TARGOBANK) nicht in voller Höhe erhoben. Die TARGOBANK erhebt lediglich einen Ausgabeaufschlag in Höhe von 1% des Emissionspreises, also 1,00 € pro Anteil. Dieser verbleibt in voller Höhe bei der TARGOBANK.
Platzierungsprovision:	Bei der Platzierungsprovision handelt es sich um einen Rabatt bezogen auf den Emissionspreis. Dieser beträgt 1,65% des Emissionspreises, also 1,65 € pro Anteil. Diesen erhält die TARGOBANK für den Vertrieb des Produktes von der Emittentin.
Zeichnungsfrist:	Die Zeichnungsfrist endet bei der TARGOBANK bereits spätestens um 12 Uhr deutscher Zeit am letzten Zeichnungstag (vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung durch die Emittentin).
Zusätzliche Risiken:	Die Rückzahlung ist abhängig von der Bonität und Liquidität der Emittentin. Diese kann sich, ebenso wie das Rating, jederzeit während der Laufzeit verändern. Im Fall der Insolvenz der Emittentin kann es ebenfalls zum Totalverlust der Forderung des Anlegers kommen. Diese Anleihe unterliegt nicht der deutschen Einlagensicherung. Weitere Risiken können Sie dem Verkaufsprospekt, der kostenlos bei der TARGOBANK angefordert werden kann, entnehmen.

Wichtige Hinweise der TARGOBANK:

Diese Werbemitteilung dient reinen Informationszwecken. Sie stellt keine Anlageempfehlung und kein Kaufangebot dar. Vor dem Erwerb sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen.

Bei diesem Produkt handelt es sich nicht um Bankeinlagen, es ist entsprechend weder durch die TARGOBANK AG & Co. KGaA („TARGOBANK“), deren Töchter, durch die Crédit Mutuel Gruppe noch im Rahmen der Einlagensicherung garantiert. Die Performance vergleichbarer Produkte und die Entwicklung des Wechselkurses in der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf deren zukünftige Wertentwicklung zu. Soweit Prognosen abgegeben werden, könnten diese unter Umständen nicht oder nicht vollständig zutreffen. Der Wert der Anlage unterliegt den Schwankungen des Marktes, welche zum ganzen oder teilweisen Verlust des eingesetzten Kapitals führen können. Der Erwerb dieses Produkts ist mit Kosten/Gebühren verbunden. Zu diesem Produkt wird ein offizieller Prospekt gemäß den gesetzlichen Vorgaben veröffentlicht. Allein maßgeblich für das Produkt sind die Bedingungen dieses Prospektes, welcher kostenlos in Ihrer TARGOBANK Zweigstelle erhältlich ist. Die TARGOBANK führt keine steuerliche Beratung des Anlegers durch. Zu steuerlichen Fragen wenden Sie sich bitte immer an Ihren steuerlichen Berater. Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Dennoch kann TARGOBANK eine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und sonstige Fehlerfreiheit nicht übernehmen. Hinweise zur Emittentin des Produktes: Die aktuelle Finanzmarktkrise stellt hohe Anforderungen an alle Kreditinstitute und Kapitalanlagegesellschaften, also auch an die Emittentin/Garantin dieses Produktes. TARGOBANK arbeitet nur mit Emittentinnen zusammen, die die pünktliche Erfüllung ihrer Verpflichtungen auch für die Zukunft erwarten lassen. TARGOBANK übernimmt aber keinerlei Haftung für die Verbindlichkeiten der Emittentin.

