

Final Termsheet „Nikolaus-Anleihe“

5% p.a. Festkupon in den ersten 4 Jahren und bis zu 8% p.a. Kupon in den folgenden 4 Jahren mit Lock-In Mechanismus

Deutsche Bank 

Produktbeschreibung

Die Nikolaus-Anleihe¹ hat einen Nennwert von 100 EUR pro Schuldverschreibung und eine Laufzeit von 8 Jahren. Der Anleihe ist ein Aktienkorb bestehend aus 25 globalen Aktien unterlegt. Bei diesem Produkt ist eine jährliche Kuponzahlung zum 06.12. (zum Nikolaustag) vorgesehen, wobei die Höhe der Kupons in den ersten 4 Jahren bei fixen 5% p.a. liegt – unabhängig von der Entwicklung des Aktienkorbes. In den letzten 4 Jahren kann der max. Kupon bis zu 8% p.a. betragen und ist abhängig von der Performance des Aktienkorbes zu den jährlichen Stichtagen – jeweils bezogen auf Produktauflage. Jede einzelne Aktie geht dabei gleichgewichtet mit einer Performance bis max. 8% in die Berechnung der Gesamtperformance des Baskets ein.

Besonderheit: erreicht oder übersteigt der Kupon ab dem 5. Jahr die Stufen 5%, 6%, 7% oder 8% (max. Kupon), so wird die jeweilige Stufe als garantierter Mindestkupon für alle Folgejahre eingelockt.

Bei Fälligkeit (Laufzeitende) zahlt die Nikolaus-Anleihe 100 EUR pro Schuldverschreibung zurück.

Angebotsbedingungen

Emittentin Deutsche Bank AG, London

Emissionsvolumen Bis zu EUR 150.000.000

Basiswert Aktienkorb (Basket) bestehend aus 25 Aktien (gleich gewichtet) wie folgt:

(i)	Name	ISIN	Anfangs-Referenzstand	Whg
1	ALTRIA GROUP	US02209S1033	58	USD
2	BASF	DE0005151005	51.93	EUR
3	BMW	DE0005190003	32.41	EUR
4	CANON	JP3242800005	5200	JPY
5	CISCO SYSTEMS	US17275R1023	19.2	USD
6	COCA COLA	US1912161007	40.42	USD
7	DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	16.43	EUR
8	E ON	DE0007614406	64.09	EUR
9	EADS	FR0000235190	23.54	EUR
10	ING	NL0000303600	21.3	EUR
11	INTEL	US4581401001	22.71	USD
12	MUENCHNER RUECK	DE0008430026	88.71	EUR
13	NESTLE	CH0012056047	297.75	CHF
14	NOKIA	FI0009000681	12.65	EUR
15	PEPSICO	US7134481081	51.45	USD
16	PFIZER	US7170811035	28.46	USD
17	RWE	DE0007037129	40.93	EUR
18	SAMSUNG ELECTR.	KR7005930003	428500	KRW
19	SIEMENS	DE0007236101	62.09	EUR
20	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	74.5	EUR
21	ST MICROELECTRONICS	FR0000226223	15.21	EUR
22	SUN MICROSYSTEMS	US8668101046	5.39	USD
23	TEXAS INSTRUMENTS	US8825081040	24.91	USD
24	TOTAL	FR0000120271	40.03	EUR
25	UNILEVER	NL0000009348	48.3	EUR

¹ Im Verkaufsprospekt wird die Bezeichnung Nikolaus-Schuldverschreibung verwendet.

Währungsrisiken	Aufgrund der Berechnungsmethodik des Kupons ist der Anleger keinem Wechselkursrisiko zwischen Euro und den Landeswährungen der Aktienkorbbestandteile ausgesetzt.
Abwicklungswährung	EUR
Emissionspreis	100 EUR pro Schuldverschreibung zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag	Bis zu 2,00%
Stückelung	100 EUR pro Schuldverschreibung
Zeichnungsfrist	01. November - 01. Dezember 2004
Handelstag	01. Dezember 2004
Anfangs-Referenzbewertungstag	02. Dezember 2004
Börsennotierung	Am 03. Dezember 2004 Börseneinführung im Freiverkehr Frankfurt und an der EUWAX.
Sekundärmarkt	Die Deutsche Bank wird unter normalen Marktbedingungen einen Preis mit Bid-Offer Spread von 1% über die gesamte Laufzeit stellen.
Valuta	06. Dezember 2004
Fälligkeit	06. Dezember 2012
Rückzahlung bei Fälligkeit	100 EUR pro Schuldverschreibung
Jährlicher Kupon	An jedem Kuponauszahlungstag t_i ($i=1,\dots,8$) wird folgender Betrag in % ausgeschüttet: Jahr $i = 1,\dots,4$:

Kupon = 5 % pro Schuldverschreibung

Jahr $i = 5$:

$$\text{Kupon}_i = \text{Max.} \left[0\%; \frac{1}{25} \times \sum_{j=1}^{25} \min \left(\frac{S_j(t_i)}{S_j(t_0)} - 1; 8\% \right) \times 100\% \right]$$

Jahr $i = 6,\dots,8$:

$$\text{Kupon}_i = \text{Max.} \left[\text{Lock - In Stufe}_i; \frac{1}{25} \times \sum_{j=1}^{25} \min \left(\frac{S_j(t_i)}{S_j(t_0)} - 1; 8\% \right) \times 100\% \right]$$

Mit:

$S_j(t_i)$ Offizieller Schlusskurs der Aktie j am Kupon-Referenzbewertungstag t_i

$S_j(t_0)$: Offizieller Schlusskurs der Aktie j am Anfangs-Referenzbewertungstag

Lock-In Stufe;

Fünf Lock-In Stufen, die, falls sie ab dem 5. Jahr erreicht oder überschritten werden, für die Folgeperioden den Mindestkupon festlegen:

0 %, falls $0\% \leq \text{Kupon (i-1)} < 5\%$

5 %, falls $5\% \leq \text{Kupon (i-1)} < 6\%$

6 %, falls $6\% \leq \text{Kupon (i-1)} < 7\%$

7 %, falls $7\% \leq \text{Kupon (i-1)} < 8\%$

8 %, falls $\text{Kupon (i-1)} = 8\%$; entspricht auch dem Maximalkupon.

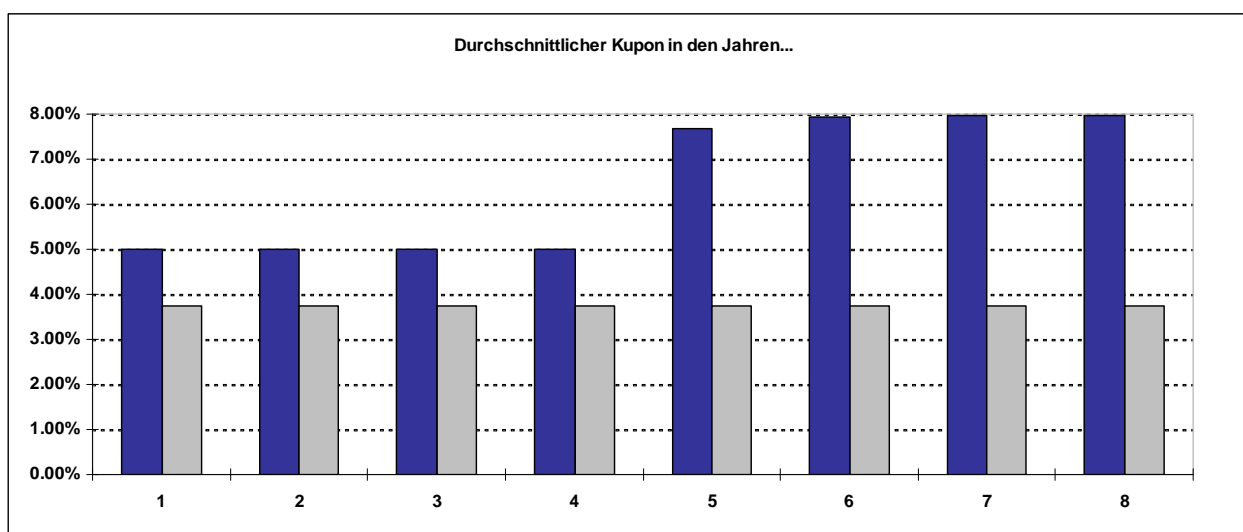
Kupon-Referenzbewertungstag	Jeweils der 02. Dezember eines Jahres		
Kupon-Auszahlungstag	Jeweils am 06. Dezember eines Jahres		
Kleinste handelbare Einheit	1 Schuldverschreibung		
Anwendbares Recht	Englisch		
Abwicklung	Bar		
Dokumentation	Verkaufsprospekt		
Zentrale Zahl- und Verwaltungsstelle	Deutsche Bank AG, London		
Wertpapierkennnummern	ISIN Code	DE 000DB094X0	WKN DB094X

Historische Rückrechnung

In der Analyse wurden 1.752 unterschiedliche Acht-Jahres-Perioden im Zeitraum Januar 1990 bis September 2004 berücksichtigt².

- Über die ersten 4 Perioden wird immer der Festkupon in Höhe von 5% p.a. gezahlt. In den Folgeperioden ist ein starker Anstieg der Kuponzahlung festzustellen, der in den Endjahren zu einer hohen Häufigkeit der Zahlung des Maximalkupons von 8% führt.
- Folgende Graphik stellt die durchschnittliche Kuponhöhe in den einzelnen Jahren dar. Es ergibt sich, dass ein durchschnittlicher Kupon von 6,45% gezahlt worden wäre.
- In der nachfolgenden Tabelle ist zu sehen, dass in 95,7% der Fälle schon nach dem 5. Jahr die 5%-Stufe eingelockt wurde, in 76,1% der Fälle sogar schon die 8%-Stufe.

Nachfolgender Chart stellt den historisch durchschnittlich erreichten jährlichen Kupon im Vergleich zum Kupon einer Bundesanleihe (3,75%) dar:



Nachfolgende Tabelle gibt Auskunft über die historischen durchschnittlichen Kuponzahlungen:

Durchschnittlich gezahlter Kupon in der Vergangenheit								
in Jahr	bis 5 %	5 bis < 6 %	6 bis < 7 %	7 bis < 8 %	8.0%	minimaler Kupon in %	maximaler Kupon in %	durchschnittlicher Kupon in %
1	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.00	5.00	5.00%
2	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.00	5.00	5.00%
3	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.00	5.00	5.00%
4	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.00	5.00	5.00%
5	4.3%	3.4%	1.3%	14.9%	76.1%	3.23	8.00	7.67%
6	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	89.6%	7.00	8.00	7.95%
7	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	94.5%	7.00	8.00	7.97%
8	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	97.5%	7.00	8.00	7.98%
								6.45%

² Für Deutsche Telekom standen historische Daten erst ab 18.11.1996, für EADS erst ab dem 10.07.2000, für ING seit 01.03.1991 und für ST Microsystems erst ab dem 08.12.1994 zur Verfügung.

Szenarien zur Kuponzahlung

Szenario	Höhe des Kupons
Alle 25 Aktien sind seit Produktauflegung mind. 8% gestiegen	5% p.a. Festkupon für die ersten vier Jahre; 8% jährlicher "Nikolaus"-Kupon ab dem 5. Jahr.
Mind. eine der 25 Aktien ist gefallen	5% Festkupon in den ersten vier Perioden; in den letzten vier Perioden Kupon zwischen 0% und 8% p.a., je nach Performance des Baskets und erreichter Lock-In Stufe.
Errechneter Durchschnitt der Wertentwicklung der 25 Aktien ist negativ... <ul style="list-style-type: none">• in den Jahren 1 - 5• in den Jahren 6 – 8	5% p.a. Festkupon für die ersten vier Jahre; 0% Kupon im 5. Jahr. 0%, falls keine Lock-In Stufe erreicht worden ist; sonst zumindest Zahlung der erreichten Lock-In Stufe für alle Folgejahre.

Risikohinweis zur Marktgängigkeit

Für das Produkt ist eine Notierung im Freiverkehr (Frankfurt und Stuttgart) vorgesehen. Die Deutsche Bank wird unter normalen Marktumständen für die Nikolaus-Anleihe einen Bid-Offer Spread von 1% stellen, ohne dass hierzu eine rechtliche Verpflichtung besteht.

Wichtige Hinweise

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Sie geben keine auf die individuellen Verhältnisse des Kunden abgestimmte Handlungsempfehlung.

Soweit in diesem Dokument enthaltene Marktdaten von Dritten stammen, übernimmt die Deutsche Bank AG für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn sie nur solche Quellen verwendet, die sie als zuverlässig erachtet.

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