

## SAMENVATTING

Samenvattingen zijn samengesteld uit informatieverplichtingen die ook bekend staan als "Elementen". Deze Elementen zijn opgesomd in Secties A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die in een samenvatting voor dergelijk type van effecten en emittent moeten worden opgenomen. Aangezien niet alle Elementen dienen te worden behandeld, kan de nummering van Elementen sprongen vertonen.

Zelfs indien een Element dient te worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type van de Effecten en emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Element. In dergelijk geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting samen met de vermelding 'niet van toepassing'.

Element	Sectie A – Inleiding en waarschuwingen	
A.1	Waarschuwing	<p><b>Waarschuwing dat:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• deze Samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus;</li> <li>• elke beslissing om te investeren in de Effecten dient gebaseerd te zijn op een lezing door de belegger van het Prospectus in zijn geheel;</li> <li>• wanneer een eis betreffende de informatie uit het Prospectus wordt ingeleid voor een rechtbank, kan de belegger-eiser, onder de nationale regelgeving van de EU-Lidstaten, vereist worden om de kosten van de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de gerechtelijke procedure gestart wordt; en</li> <li>• enkel de personen die de Samenvatting, en elke vertaling hiervan, ingediend hebben, kunnen burgerrechtelijk aansprakelijk gesteld worden maar enkel indien de Samenvatting misleidend, onnauwkeurig of onsamenhangend is wanneer deze samen gelezen wordt met de andere delen van het Prospectus of indien deze, samen gelezen met de andere delen van het Prospectus, niet de essentiële informatie levert teneinde de belegger die een investering in Effecten overweegt, bij te staan.</li> </ul>
A.2	Toestemming voor het gebruik van het Prospectus	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Emittent stemt toe met het gebruik van het <i>Prospectus</i> voor wat betreft een verdere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Effecten door de volgende financiële tussenpersoon (individuele toestemming): Deutsche Bank AG, Brussels Branch, Avenue Marnixlaan 13-15, Brussel, België.</li> <li>• De verdere wederverkoop of definitieve plaatsing van Effecten door financiële tussenpersonen kan plaatsvinden van, en inclusief, 9 februari 2016, tot en met 28 maart 2016 (de "<b>Inschrijvingsperiode</b>") zo lang als deze Prospectus geldig is overeenkomstig Artikel 9 van Richtlijn 2003/71/EC, zoals gewijzigd door Richtlijn 2010/73/EU (de "<b>Prospectus Richtlijn</b>").</li> <li>• Dergelijke toestemming wordt niet onderworpen aan, noch gegeven onder, enige voorwaarde.</li> <li>• <b>Indien er een aanbieding wordt gedaan door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon de beleggers informatie bezorgen betreffende de algemene voorwaarden van de aanbieding op het moment dat de aanbieding wordt uitgebracht.</b></li> </ul>

Element	Sectie B – Emittent	
B.1	Wettelijke benaming en Handelsnaam van de Emittent.	De wettelijke benaming en handelsnaam van de Emittent is Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bank</b> " of de " <b>Bank</b> ").
B.2	Maatschappelijke zetel, Rechtsvorm van de Emittent, Wetgeving waaronder de Emittent handelt, Land van oprichting.	<p>Deutsche Bank is een aandelenvennootschap (<i>Aktiengesellschaft</i>) naar Duits recht. De Bank heeft haar maatschappelijke zetel in Frankfurt am Main, Duitsland. Het hoofdkantoor is gelegen te Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland.</p> <p>Deutsche Bank AG, handelend via haar bijkantoor in Londen ("<b>Deutsche Bank AG, London Branch</b>") heeft haar kantooradres te Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londen EC2N 2DB, Verenigd Koninkrijk.</p>
B.4b	Bekende tendensen die de	Met uitzondering van de effecten van de macro-economische omstandigheden en de marktomgeving, risico's van rechtszaken verbonden aan de financiële markten evenals de effecten

	Emittent en de sectoren waarin hij actief is beïnvloeden	van wetgeving en reglementering van toepassing op alle financiële instellingen in Duitsland en de Europese Unie, zijn er geen bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen die met redelijke waarschijnlijkheid een materieel effect kunnen hebben op de vooruitzichten van de Emittent in zijn huidige boekjaar.																																								
<b>B.5</b>	Beschrijving van de groep en de positie van de Emittent binnen de groep	Deutsche Bank is de moedervernootschap en de meest materiële entiteit van Deutsche Bank Group, een groep die bestaat uit banken, kapitaalmarktbedrijven, fondsbeheerders, vastgoedfinancieringsmaatschappijen, termijncfinancieringsmaatschappijen, onderzoeks- en consultancybedrijven en andere binnenlandse en buitenlandse bedrijven (de " <b>Deutsche Bank Group</b> ").																																								
<b>B.9</b>	Winstprognoses of schatting	De raming van het geconsolideerde verlies vóór belastingen (IBIT) van de Emittent op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015 bedraagt EUR 6,1 miljard.																																								
<b>B.10</b>	Voorwaarden in het audit rapport inzake historische financiële informatie	Niet van toepassing. Er zijn geen voorwaarden in het audit rapport inzake historische financiële informatie.																																								
<b>B.12</b>	Geselecteerde historische belangrijke financiële informatie	<p>De volgende tabel geeft samenvattende informatie weer van de balans van Deutsche Bank AG, ontleend van respectievelijk de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2013 en 31 december 2014 alsook van de niet-gecontroleerde tussentijdse jaarrekening per 30 september 2014 en 30 september 2015.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 december 2013 (IFRS, gecontroleerd)</th> <th>30 september 2014 (IFRS, niet-gecontroleerd)</th> <th>31 december 2014 (IFRS, gecontroleerd)</th> <th>30 september 2015 (IFRS, niet-gecontroleerd)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitaal<sup>1</sup></td> <td>2.609.919.078,40</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>Aantal gewone aandelen<sup>1</sup></td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131</td> </tr> <tr> <td>Totale activa (in miljoenen Euro)</td> <td>1.611.400</td> <td>1.709.189</td> <td>1.708.703</td> <td>1.719.374</td> </tr> <tr> <td>Totale passiva (in miljoenen Euro)</td> <td>1.556.434</td> <td>1.639.083</td> <td>1.635.481</td> <td>1.650.495</td> </tr> <tr> <td>Totaal eigen vermogen (in miljoenen euro)</td> <td>54.966</td> <td>70.106</td> <td>73.223</td> <td>68.879</td> </tr> <tr> <td>Kern tier 1 Kapitaalratio / Kapitaalratio van het Tier 1-kernkapitaal<sup>2,3</sup></td> <td>12,8%</td> <td>14,7 %</td> <td>15,2%</td> <td>13,4%<sup>4</sup></td> </tr> <tr> <td>tier 1 Kapitaalratio<sup>3</sup></td> <td>16,9%</td> <td>15,5 %</td> <td>16,1%</td> <td>15,0%<sup>5</sup></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1</sup> Bron: Internetsite van de emittent onder <a href="https://www.deutsche-bank.de/ir/de/content/deutsche_bank_aktie.htm">https://www.deutsche-bank.de/ir/de/content/deutsche_bank_aktie.htm</a>; datum: 9 november 2015.</p> <p><sup>2</sup>Het CRR/CRD4 kader heeft de term kern tier 1 vervangen door de term tier 1-kernkapitaal</p> <p><sup>3</sup> Kapitaalratio's voor 2014 en 2015 zijn gebaseerd op de overgangsrechtelijke regels van het CRR/CRD4 kader; voorafgaande periodes zijn gebaseerd op Basel 2.5 regels met uitsluiting van overgangsitens in overeenstemming met de oude sectie 64h (3) van de Bankwet van de Federale Republiek van Duitsland (Kreditwesengesetz).</p> <p><sup>4</sup> De kapitaalratio van het tier 1-kernkapitaal per 30 september 2015 op basis van CRR/CRD4 (fully loaded) was 11,5%.</p> <p><sup>5</sup> De tier 1 kapitaalratio per 30 september 2015 op basis van het CRR/CRD4 (fully loaded) was 12,6%.</p>		31 december 2013 (IFRS, gecontroleerd)	30 september 2014 (IFRS, niet-gecontroleerd)	31 december 2014 (IFRS, gecontroleerd)	30 september 2015 (IFRS, niet-gecontroleerd)	Kapitaal <sup>1</sup>	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	Aantal gewone aandelen <sup>1</sup>	1.019.499.640	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131	Totale activa (in miljoenen Euro)	1.611.400	1.709.189	1.708.703	1.719.374	Totale passiva (in miljoenen Euro)	1.556.434	1.639.083	1.635.481	1.650.495	Totaal eigen vermogen (in miljoenen euro)	54.966	70.106	73.223	68.879	Kern tier 1 Kapitaalratio / Kapitaalratio van het Tier 1-kernkapitaal <sup>2,3</sup>	12,8%	14,7 %	15,2%	13,4% <sup>4</sup>	tier 1 Kapitaalratio <sup>3</sup>	16,9%	15,5 %	16,1%	15,0% <sup>5</sup>
	31 december 2013 (IFRS, gecontroleerd)	30 september 2014 (IFRS, niet-gecontroleerd)	31 december 2014 (IFRS, gecontroleerd)	30 september 2015 (IFRS, niet-gecontroleerd)																																						
Kapitaal <sup>1</sup>	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36																																						
Aantal gewone aandelen <sup>1</sup>	1.019.499.640	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131																																						
Totale activa (in miljoenen Euro)	1.611.400	1.709.189	1.708.703	1.719.374																																						
Totale passiva (in miljoenen Euro)	1.556.434	1.639.083	1.635.481	1.650.495																																						
Totaal eigen vermogen (in miljoenen euro)	54.966	70.106	73.223	68.879																																						
Kern tier 1 Kapitaalratio / Kapitaalratio van het Tier 1-kernkapitaal <sup>2,3</sup>	12,8%	14,7 %	15,2%	13,4% <sup>4</sup>																																						
tier 1 Kapitaalratio <sup>3</sup>	16,9%	15,5 %	16,1%	15,0% <sup>5</sup>																																						
	Geen wezenlijk negatieve wijziging in de vooruitzichten	Er heeft zich geen wezenlijk negatieve wijziging voorgedaan in de vooruitzichten van Deutsche Bank sinds 31 december 2014, behalve zoals bekendgemaakt in Element B.13 hieronder.																																								
	Significante veranderingen in de financiële of handelspositie	Er heeft zich geen significante verandering in de financiële of handelspositie van Deutsche Bank voorgedaan sedert 30 september 2015, behalve zoals bekendgemaakt in Element B.13 hieronder.																																								
<b>B.13</b>	Recente gebeurtenissen belangrijk voor de	Op 28 januari 2016 heeft meldde de Emittent een voorlopig geconsolideerd verlies voor belastingen (IBIT) van EUR 6,1 miljard op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015. Anders hebben zich recent geen bijzondere gebeurtenissen (sinds 30 september 2015) met betrekking tot de																																								

	solvabiliteit van de Emittent	Emittent voorgedaan die in wezenlijke mate relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.																				
<b>B.14</b>	Afhankelijkheid van groep entiteiten	<p>Gelieve de volgende informatie in samenhang te lezen met Element B.5.</p> <p>Niet van toepassing. De Emittent is niet afhankelijk van andere entiteiten.</p>																				
<b>B.15</b>	Voornaamste activiteiten van de emittent.	<p>De doelen van Deutsche Bank, zoals vastgelegd in haar statuten, omvatten de verrichting van alle soorten bankactiviteiten, het verlenen van financiële en andere diensten en de bevordering van de internationale economische betrekkingen. De Bank kan deze doelstellingen zelf of via dochterondernemingen en verbonden vennootschappen realiseren. Voor zover toegestaan door de wet, is de bank gerechtigd om alle zakelijke transacties en alle stappen te verrichten die de doelstellingen van de Bank schijnen te bevorderen, met name: het verwerven en vervreemden van onroerend goed, het vestigen van bijkantoren in binnen- en buitenland, het verwerven, beheren en vervreemden van participaties in andere bedrijven, en het sluiten van bedrijfsovereenkomsten.</p> <p>De bedrijfsactiviteiten van Deutsche Bank Group zijn omvat in de volgende vijf zakelijke divisies:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate &amp; Investment Banking (CIB);</li> <li>• Global Markets (GM);</li> <li>• Deutsche Asset Management (DeAM);</li> <li>• Private, Wealth &amp; Commercial Clients (PWCC); en</li> <li>• Non-Core Operations Unit (NCOU).</li> </ul> <p>De vijf <i>corporate</i> divisies worden ondersteund door infrastructuurfuncties. Bovendien heeft Deutsche Bank een regionale managementfunctie die de regionale verantwoordelijkheden wereldwijd dekt.</p> <p>De bank heeft activiteiten of transacties met bestaande of potentiële klanten in de meeste landen in de wereld. Deze activiteiten en transacties omvatten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dochterondernemingen en vestigingen in vele landen;</li> <li>• vertegenwoordigingskantoren in andere landen; en</li> </ul> <p>een of meer vertegenwoordigers die klanten in een groot aantal bijkomende landen bedienen.</p>																				
<b>B.16</b>	Controlerende personen.	Niet van toepassing. Op basis van bekendmakingen van belangrijke deelnemingen, zijn er slechts drie aandeelhouders die meer dan 3 maar minder dan 10 procent van de aandelen van de Emittent bezitten. Bij weten van de Emittent is er geen andere aandeelhouder die meer dan 3 procent van de aandelen bezit. De Emittent is dus niet direct noch indirect eigendom van en wordt niet gecontroleerd door bepaalde personen.																				
<b>B.17</b>	Kredietratings aan de Emittent of de Effecten.	<p><i>Deutsche Bank</i> heeft een rating bij Moody's Investors Service Inc. ("<b>Moody's</b>"), Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>S&amp;P</b>"), Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>") en DBRS, Inc. ("<b>DBRS</b>", samen met Fitch, S&amp;P en Moody's de "<b>Ratingbureaus</b>" genoemd).</p> <p>S&amp;P en Fitch hebben hun maatschappelijke zetel in de Europese Unie en werden geregistreerd of gecertificeerd overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus, zoals gewijzigd ("<b>Ratingbureausverordening</b>"). Wat Moody's betreft, zijn de kredietratings ondersteund door Moody's kantoor in het VK (Moody's Investors Service Ltd.) overeenkomstig Artikel 4(3) van de Ratingbureausverordening. Voor DBRS worden de kredietratings verricht door DBRS Ratings Ltd. in het Verenigd Koninkrijk, overeenkomstig artikel 4(3) van de Ratingbureausverordening.</p> <p>Per 27 november 2015 waren de volgende ratings toegekend aan Deutsche Bank:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Ratingbureau</i></th> <th><i>Lange termijn</i></th> <th><i>Korte termijn</i></th> <th><i>Vooruitzichten</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A3</td> <td>P-2</td> <td>Negatief</td> </tr> <tr> <td>(S&amp;P)</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Stabiel</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F1</td> <td>Stabiel</td> </tr> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (laag)</td> <td>Stabiel</td> </tr> </tbody> </table> <p>Effecten Rating:</p> <p>Niet van toepassing. De Effecten zijn geen rating toegekend.</p>	<i>Ratingbureau</i>	<i>Lange termijn</i>	<i>Korte termijn</i>	<i>Vooruitzichten</i>	Moody's	A3	P-2	Negatief	(S&P)	BBB+	A-2	Stabiel	Fitch	A-	F1	Stabiel	DBRS	A	R-1 (laag)	Stabiel
<i>Ratingbureau</i>	<i>Lange termijn</i>	<i>Korte termijn</i>	<i>Vooruitzichten</i>																			
Moody's	A3	P-2	Negatief																			
(S&P)	BBB+	A-2	Stabiel																			
Fitch	A-	F1	Stabiel																			
DBRS	A	R-1 (laag)	Stabiel																			

<b>Element</b>	<b>Sectie C – Effecten</b>	
<b>C.1</b>	Beschrijving van het type en de klasse van de	<b>Type van Effecten</b>

	Effecten met inbegrip van enig identificatienummer.	De <i>Effecten</i> zijn <i>Notes</i> (de " <b>Effecten</b> "). Voor een verdere beschrijving zie Element C.9 en C.10. <b>Effect identificatienummer(s) van de Effecten</b> ISIN: XS0461343112 WKN: DB1Y1G
<b>C.2</b>	Munteenheid van de effectenuitgifte.	United States Dollar (" <b>USD</b> ")
<b>C.5</b>	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Effecten.	Niet van toepassing. Elk Effect is overdraagbaar overeenkomstig het van toepassing zijnde recht en enige regels en procedures, voor zover van toepassing, van enige <i>Clearing Agent</i> door wiens boeken de Effecten worden overgedragen.
<b>C.8</b>	Aan de Effecten verbonden rechten, met inbegrip van rang en beperkingen aan dergelijke rechten:	<b>Rechten verbonden aan de Effecten</b> De Effecten voorzien de houders van de Effecten, bij aflossing of bij uitoefening, van een vordering voor betaling van een cashbedrag. De Effecten kunnen de houders eveneens een recht op de betaling van een coupon verlenen. De Effecten kunnen ook houders voorzien van een recht voor de uitbetaling van een coupon. <b>Toepasselijk recht van de Effecten</b> De Effecten zullen worden beheerd door, en worden geïnterpreteerd overeenkomstig, Engels recht. Het vaststellen van de Effecten kan worden beheerd door het recht van het rechtsgebied van de <i>Clearing Agent</i> . <b>Status van de Effecten</b> De Effecten zullen directe, ongewaarborgde en niet-achtergestelde obligaties vertegenwoordigen van de Emittent met <i>pari passu</i> rang onder elkaar en <i>pari passu</i> rang met alle andere ongewaarborgde en niet-achtergestelde obligaties van de Emittent met uitzondering van enige wettelijk bevoorrechte obligaties. <b>Beperkingen aan de rechten verbonden aan de Effecten</b> Onder de algemene voorwaarden van de Effecten, heeft de Emittent het recht om de Effecten te beëindigen en te annuleren en om de algemene voorwaarden van de Effecten te wijzigen.
<b>C.9</b>	De nominale rente, datum waarop de lening rente gaat dragen en vervaldagen van de rente, wanneer de rente niet vast is, beschrijving van de onderliggende waarde waarop zij gebaseerd is, vervaldatum en wijze van aflossing van de lening, met inbegrip van de regels voor terugbetaling, vermelding van het rendement, naam van vertegenwoordigers van obligatiehouders.	Coupon: Met betrekking tot de Coupon Betalingsdatum voor elke Couponperiode beginnend op of na 31 maart 2017 maar eindigend voor 31 maart 2020, 3,75% per jaar. Met betrekking tot de Coupon Betalingsdatum voor elke Couponperiode beginnend op of na 31 maart 2020, de Steepener Rentevoet voor dergelijke Couponperiode. Couponbedrag: Met betrekking tot elke Coupon Betalingsdatum, zal het Couponbedrag betaalbaar voor elk Effect (van het nominaal bedrag van USD 2.000) berekend worden door de Coupon voor dergelijke Couponperiode te vermenigvuldigen door het nominaal bedrag van USD 2.000 (Nominaal Bedrag), en verder het product te vermenigvuldigen door de dagtelbreuk toegepast op de Couponperiode eindigend op, maar exclusief, dergelijke Couponperiode Einddatum. Coupon Bepalingsdatum: Met betrekking tot een Couponperiode, de tweede relevante werkdag voor de Couponperiode Einddatum voor dergelijke Couponperiode. Coupon Betalingsdatum: 31 maart 2017, 31 maart 2018, 31 maart 2019, 31 maart 2020, 31 maart 2021, 31 maart 2022, 31 maart 2023 en de Terugbetalingsdatum Couponperiode: De periode beginnend op (en inclusief) de Uitgiftedatum en eindigend op (maar exclusief) de eerste Couponperiode Einddatum en elke volgende periode beginnend op (en inclusief) een Couponperiode Einddatum en eindigend op (maar exclusief) de eerstvolgende Couponperiode Einddatum Couponperiode Einddatum: 31 maart in elke kalender, beginnend op (en inclusief) 31 maart 2017 tot en met (en inclusief) 31 maart 2024, zonder enige aanpassing aan deze data Beschrijving van de variabele coupon: Met betrekking tot elke Couponperiode beginnend op of na 31 maart 2020, het grootste van (i) het product van (A)

		<p>2,00 vermenigvuldigd door (B) de <i>Swap Rate Spread</i> met betrekking tot de Coupon Bepalingsdatum voor dergelijke Couponperiode, en (ii) 0,00 procent per jaar</p> <p><i>Swap Rate Spread:</i> Met betrekking tot elke Coupon Bepalingsdatum, (a) de Referentie CMS Rente met gespecificeerde periode gelijk aan 30 jaar, min (ii) de Referentie CMS Rente met Gespecificeerde Periode gelijk aan 2 jaren</p> <p>Referentie CMS Rente: Met betrekking tot een Gespecificeerde Periode en een Coupon Bepalingsdatum, de jaarlijkse <i>swap rate</i> voor U.S. dollar transacties met een duurtijd gelijk aan de Gespecificeerde Periode, uitgedrukt als een percentage, dat verschijnt op het Reuters Scherm ISDAFIX1 Pagina (of enige opvolger) onder de titel "USD 11:00AM" en boven het onderschrift "&lt;USDSFIX=&gt;", op de relevante Coupon Bepalingsdatum</p> <p>Terugbetalingsdatum en Aflossing: 31 maart 2024</p> <p>Opbrengst: Niet van Toepassing; de Effecten genereren geen vaste coupon.</p> <p>Naam van de vertegenwoordiger van de houders van schuldeffecten: Niet van toepassing; er is geen vertegenwoordiger van de houders van de schuldeffecten.</p>
<b>C.10</b>	Derivatencomponent in de rentecoupon betaling.	Niet van toepassing, de Effecten hebben geen derivatencomponent in de rentecoupon betaling.
<b>C.11</b>	Aanvraag voor toelating tot verhandeling, met het oog op de distributie ervan in een gereglementeerde markt of andere gelijkwaardige markten met aanduiding van de betreffende markten.	Niet van toepassing; de Effecten zullen niet worden toegelaten tot de handel op de gereglementeerde markt van enige beurs.

Element	Sectie D – Risico's	
<b>D.2</b>	Essentiële informatie betreffende de voornaamste risico's die specifiek voor de Emittent.	<p>Beleggers worden blootgesteld aan het risico dat de Emittent, insolvabel wordt als gevolg van haar te hoge schuldenlast, of niet in de mogelijkheid te zijn haar schulden te betalen, d.w.z. een tijdelijk of permanent onvermogen om tijdig de betalingen van interesten en/of hoofdsom te verrichten. De kredietratings van de Emittent weerspiegelen de inschatting van deze risico's.</p> <p>Factoren die een negatieve impact kunnen hebben op de rentabiliteit van Deutsche Bank worden hieronder beschreven:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Terwijl de Amerikaanse economie geleidelijk verbetert, ervaart Europa nog steeds een trage economische groei, hoge niveaus van structurele schulden, aanhoudende langdurige werkloosheid en een zeer lage inflatie. Deze aanhoudende uitdagende marktomstandigheden hebben bijgedragen aan de politieke onzekerheid in veel lidstaten van de eurozone en blijven een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten en financiële toestand in een aantal van Deutsche Bank's activiteiten, terwijl een aanhoudende lage rente-omgeving en de concurrentie in de financiële dienstensector marges heeft samengedrukt in veel van Deutsche Bank's activiteiten. Als deze voorwaarden blijven bestaan of verergeren, kan Deutsche Bank bepalen dat het nodig is om veranderingen te maken in haar bedrijfsmodel.</li> <li>Regelgevende en politieke acties vanwege Europese regeringen in antwoord op de Europese staatsschuldencrisis zijn mogelijk onvoldoende om te voorkomen dat de crisis zich verder verspreid of om te voorkomen dat een of meerdere landen op lange termijn uit de eenheidsmunt stappen. In het bijzonder kan het anti-bezuinigings- populisme in Griekenland en in andere lidstaten van de eurozone het vertrouwen in de levensvatbaarheid van de deelname van deze landen aan de euro ondermijnen. Het in gebreke blijven of uitstappen van een of meerdere landen uit de euro zou onvoorspelbare politieke gevolgen kunnen hebben voor het financiële systeem en de grotere economie, die mogelijk leiden tot verminderingen van activiteitsniveaus, afwaarderingen van activa en verliezen over alle activiteiten van Deutsche Bank heen. Het vermogen van Deutsche Bank om zich tegen deze risico's te</li> </ul>

		<p>beschermen, is beperkt.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Deutsche Bank kan worden verplicht om bijzondere waardeverminderingen te nemen ten opzichte van haar blootstelling aan de overheidsschuld van Europese of andere landen zolang de Europese schuldencrisis doorgaat. De <i>credit default swaps</i> die Deutsche Bank heeft afgesloten om soevereine kredietrisico's te beheren zijn mogelijk niet beschikbaar om deze verliezen te compenseren.</li> <li>• Deutsche Bank heeft een aanhoudende vraag naar liquide middelen om haar bedrijfsactiviteiten te financieren. Ze kan te lijden hebben gedurende periodes van marktbrede of bedrijfsspecifieke liquiditeitsbeperkingen en is ze blootgesteld aan het risico dat de liquide middelen haar niet ter beschikking worden gesteld, zelfs al blijven haar onderliggende activiteiten sterk.</li> <li>• Reglementaire hervormingen vastgesteld en voorgesteld in reactie op de aanhoudende tekortkomingen in de financiële sector, samen met een in het algemeen verhoogd reglementair toezicht, hebben een grote onzekerheid gecreëerd voor Deutsche Bank en kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten en het vermogen om haar strategische plannen uit te voeren.</li> <li>• Reglementaire en wetgevende veranderingen eisen dat Deutsche Bank een verhoogd kapitaal behoudt en kan een aanzienlijke invloed hebben op haar bedrijfsmodel en op de concurrentieomgeving. Elke perceptie in de markt dat Deutsche Bank mogelijk niet in staat is haar kapitaalverplichtingen na te komen met een gepaste buffer, of dat zij meer kapitaal moet behouden dan voorgeschreven, zou als gevolg kunnen hebben dat het effect van deze factoren op Deutsche Bank nog wordt versterkt.</li> <li>• De steeds strengere regelgeving waaraan Deutsche Bank onderworpen is, in combinatie met een aanzienlijke uitstroom in verband met aangelegenheden met betrekking tot geschillen en tenuitvoerlegging, kunnen het moeilijk maken voor Deutsche Bank om haar kapitaalratio's te handhaven op een hoger niveau dan degene vereist door de toezichthouders of door de verwachting in de markt.</li> <li>• Wetgeving in de Verenigde Staten en Duitsland evenals voorstellen in de Europese Unie met betrekking tot het verbod te handelen voor eigen rekening (proprietary trading) of de scheiding daarvan van de deposito-activiteiten kunnen het ondernemingsmodel van Deutsche Bank aanzienlijk beïnvloeden.</li> <li>• Voorgestelde Europese wetgeving en Duitse wetgeving betreffende het herstel en de afwikkeling van banken en beleggingsondernemingen alsook de voorstellen gepubliceerd door de Financial Stability Board die een nieuwe minimum kapitaalvereiste stellen voor het "totale verliescompensatievermogen" ("<i>total loss absorbing capacity</i>", TLAC) kunnen leiden tot hogere kosten voor de herfinanciering en, als er besluitmaatregelen worden opgelegd aan Deutsche Bank, een aanzienlijke invloed hebben op de bedrijfsvoering en leiden tot verliezen voor haar schuldeisers.</li> <li>• Andere reglementaire hervormingen aangenomen of voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis – bijvoorbeeld, uitgebreide nieuwe regelgeving met betrekking tot de derivaten activiteiten van Deutsche Bank, bankheffingen of een eventuele belasting op financiële transacties - kunnen de operationele kosten van Deutsche Bank aanzienlijk verhogen en een negatieve invloed hebben op haar bedrijfsmodel.</li> <li>• Ongunstige marktomstandigheden, historisch lage prijzen, volatiliteit en de voorzichtigheid van beleggers hebben een negatieve invloed en kunnen in de toekomst een belangrijke negatieve weerslag hebben op de omzet en winst van Deutsche Bank, met name in de zakenbank, makelaardij en andere commissie- en vergoedingsgebaseerde ondernemingen. Als gevolg hiervan, heeft Deutsche Bank in het verleden verliezen opgelopen en kan het in de toekomst aanzienlijke verliezen oplopen uit de handels- en investeringsactiviteiten.</li> <li>• Sinds Deutsche Bank haar Strategie 2015 + doelen publiceerde in 2012, zijn de macro-economische en marktomstandigheden, evenals de regelgeving veel uitdagender gebleken dan oorspronkelijk voorzien, en als gevolg daarvan heeft Deutsche Bank haar aspiraties bijgewerkt om deze uitdagende omstandigheden te weerspiegelen en heeft het de volgende fase van haar strategie ontwikkeld in de vorm van haar Strategie 2020 dewelke werd bekendgemaakt in april 2015 en bewerkt en verder gespecificeerd op 29 oktober 2015. Als Deutsche Bank niet in staat is om haar bijgewerkte strategie succesvol uit te voeren, kan het zijn dat ze haar financiële doelstellingen niet kan bereiken, kan ze verliezen of aan lage</li> </ul>
--	--	---

		<p>winstgevendheid lijden, of erosies van haar vermogenspositie, en de koers van het aandeel kan aanzienlijk en nadelig worden beïnvloed.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Deutsche Bank is actief in een sterke en steeds meer gereguleerde en aan rechtzaken onderhevig klimaat, waardoor ze mogelijk wordt blootgesteld aan aansprakelijkheid en andere kosten waarvan de bedragen aanzienlijk en moeilijk te ramen zijn, en eveneens aan wettelijke en reglementaire sancties en reputatieschade.</li> <li>• Deutsche Bank is op dit moment het voorwerp van een aantal onderzoeken van regelgevende autoriteiten en wetshandhavinginstanties wereldwijd alsmede bijbehorende civiele acties geassocieerd met betrekking tot mogelijke wangedrag. Het uiteindelijke resultaat hiervan is niet voorspelbaar, maar kan de bedrijfsresultaten, financiële conditie en reputatie van Deutsche Bank negatief beïnvloeden.</li> <li>• De niet-traditionele kredietactiviteiten van Deutsche Bank verhogen aanzienlijk haar traditionele bankkredietrisico's.</li> <li>• Deutsche Bank heeft verliezen geleden en kan verdere verliezen lijden als gevolg van wijzigingen in de reële waarde van haar financiële instrumenten.</li> <li>• Het risicomanagementbeleid, de procedures en methodes van Deutsche Bank stellen haar bloot aan onbekende of onverwachte risico's, die kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen.</li> <li>• Operationele risico's kunnen de activiteiten van Deutsche Bank verstoren.</li> <li>• De operationele systemen van Deutsche Bank zijn onderworpen aan een toenemend risico van cyberaanvallen en andere internet criminaliteit, wat kan resulteren in aanzienlijke verliezen van cliënten- of klanten- informatie, wettelijke sancties en financiële verliezen voor Deutsche Bank.</li> <li>• De omvang van de clearingactiviteiten van Deutsche Bank stellen haar bloot aan een verhoogd risico op aanzienlijke verliezen mochten deze activiteiten niet naar behoren werken.</li> <li>• Deutsche Bank kan problemen kennen om overnames te identificeren en te realiseren en zowel het realiseren als het vermijden van overnames kunnen de resultaten uit de activiteiten en de aandelenkoers van Deutsche Bank aanzienlijk schaden.</li> <li>• Deutsche Bank kan moeilijkheden ondervinden bij de verkoop van niet-kernactiviteiten tegen gunstige prijzen of helemaal en kan materiële schade ondervinden van deze activa en andere investeringen, ongeacht de marktontwikkelingen.</li> <li>• Zware concurrentie in Duitsland, de thuismarkt van Deutsche Bank, alsook op de internationale markten zouden een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op de inkomsten en rentabiliteit van Deutsche Bank.</li> <li>• Transacties met tegenpartijen in landen die door het ministerie van buitenlandse zaken van de Verenigde Staten aangeduid staan als staatssponsors van terrorisme of met personen die het doelwit zijn van economische sancties van de Verenigde Staten kunnen potentiële klanten en beleggers er mogelijk van weerhouden zaken te doen met Deutsche Bank of te beleggen in haar effecten Dit kan de reputatie van Deutsche Bank schaden en leiden tot reglementaire maatregelen, dewelke een negatieve impact kunnen hebben op haar activiteiten.</li> </ul>
D.3	Kerngegevens van de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Effecten.	<p><b>Effecten zijn gekoppeld aan het Onderliggend Actief</b></p> <p>Periodiek betaalbare bedragen of leverbare activa, of, desgevallend, bij de uitoefening of wederinkoop van de Effecten, zijn gekoppeld aan het Onderliggende Actief dat kan bestaan uit één of meer Referentie-elementen. Het aankopen van of beleggen in Effecten die gekoppeld zijn aan het Onderliggende Actief houdt aanzienlijke risico's in.</p> <p>De Effecten zijn geen conventionele effecten en houden verschillende unieke beleggingsrisico's in die potentiële beleggers duidelijk zouden moeten begrijpen alvorens in de Effecten te beleggen. Elke potentiële belegger in de Effecten zou vertrouwd moeten zijn met effecten die kenmerken vertonen die gelijkaardig zijn aan die van de Effecten en zou alle documentatie met betrekking tot de Effecten volledig moeten bestuderen en zou de algemene voorwaarden van de Effecten en de aard en de omvang van de blootstelling aan het risico op verlies moeten begrijpen.</p> <p>Potentiële beleggers zouden er moeten voor zorgen dat ze de desbetreffende formule op basis waarvan de betaalbare bedragen en/of leverbare activa worden berekend, begrijpen, en indien nodig advies inwinnen bij hun eigen adviseur(s).</p> <p><b>Risico's met betrekking tot het Onderliggend Actief</b></p> <p>Gezien de invloed van het onderliggend actief op de rechten van het Effect, zijn</p>

		<p>beleggers blootgesteld aan risico's gedurende de looptijd en ook op de vervaldag, dewelke ook algemeen betrekking hebben op een belegging in het betreffende rentevoet en op beleggingen in rentevoeten in het algemeen.</p> <p><b>Valutarisico</b></p> <p>Beleggers worden ook geconfronteerd met een valutarisico als de Betalingsmunteenheid niet de valuta is van de jurisdictie van de belegger.</p> <p><b>Vervroegde Beëindiging</b></p> <p>De algemene voorwaarden van de Effecten bevatten een bepaling krachtens dewelke ofwel naar keuze van de Emittent of anderszins wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld, de Emittent het recht heeft om de Effecten vervroegd af te lossen of te annuleren. Bij zulke vervroegde aflossing of annulatie, afhankelijk van welke gebeurtenis heeft geresulteerd in zulke vervroegde aflossing of annulatie, zal de Emittent ofwel een gespecificeerd minimumbedrag betalen met betrekking tot elk nominaal bedrag, plus, in bepaalde omstandigheden, een bijkomende coupon, of, in beperkte omstandigheden, enkel de marktwaarde van de Effecten vermindert met directe en indirecte kosten in hoofde van de emittent voor het afwikkelen of het aanpassen van enige indekkingsmaatregelen met betrekking tot de onderliggende waarde, hetgeen nul kan zijn. Als gevolg hiervan, kunnen de Effecten een lagere marktwaarde hebben dan gelijkaardige effecten die dergelijk recht voor aflossing of annulering niet bevatten. Gedurende enige periode wanneer de Effecten op die manier mogen worden afgelost of geannuleerd, zal de marktwaarde van de Effecten algemeen gezien niet stijgen boven de prijs waartegen zij mogen worden afgelost of geannuleerd. Hetzelfde geldt wanneer de algemene voorwaarden van de Effecten een bepaling bevatten voor een automatische aflossing of annulering van de Effecten (bv. "knock-out" of "auto call" bepaling).</p> <p><b>Regulatory bail-in en andere afwikkelingsmaatregelen:</b></p> <p>Indien de autoriteit vaststelt dat de Emittent in gebreke blijft of waarschijnlijk in gebreke zal blijven en indien aan een aantal andere voorwaarden is voldaan, heeft de bevoegde afwikkelingsautoriteit de bevoegdheid om vorderingen tot betaling van hoofdsom, interesten of andere bedragen onder de Effecten te verminderen of zelfs volledig af te schrijven, om de Effecten om te zetten in gewone aandelen of andere instrumenten die kwalificeren als "common equity tier 1 capital" (naar de bevoegdheid tot vermindering, afschrijving en omzetting wordt gewoonlijk verwezen als het <b>Bail-in instrument</b>), of om andere afwikkelingsmaatregelen op te leggen, met inbegrip van (maar zonder enige beperking) een overdracht van de Effecten aan een ander entiteit, een wijziging van de voorwaarden van de Effecten of een annulering van de Effecten.</p>
<b>D.6</b>	Risico waarschuwing dat beleggers de waarde van hun volledige investering of een deel daarvan kunnen verliezen	Niet van toepassing, beleggers zullen het nominaal bedrag verkrijgen op de vervaldag.

Element	Sectie E – Aanbieding	
<b>E.2b</b>	Redenen voor de aanbieding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto opbrengsten	Niet van toepassing, winsttoogmerk en/of het indekken van risico's zijn de redenen voor de aanbieding.
<b>E.3</b>	Algemene voorwaarden van de aanbieding.	<p>Voorwaarden waaraan de De aanbieding van de Effecten gebeurt onder voorwaarde van hun uitgifte.</p> <p>Aantal Effecten: Een totaal nominaal bedrag van maximaal USD 50.000.000.</p> <p>De Inschrijvingsperiode: Aanvragen tot inschrijving op de <i>Effecten</i> kunnen worden gedaan via de Verdeler op 9 februari 2016 tot de "Primaire Markt Einddatum" dewelke 28 maart 2016 is (onderhevig aan aanpassingen) gedurende de uren waarin banken gewoonlijk open zijn voor handel in België.</p> <p>De Emittent behoudt zich het recht voor om omwille van gelijk welke reden het aantal aangeboden Effecten te veranderen.</p> <p>Annulering van de Uitgifte van de Effecten: De Emittent behoudt zich het recht voor om omwille van gelijk welke reden de uitgifte van de Effecten te annuleren.</p>



		<p>Vroegtijdige Sluiting van de Inschrijvingsperiode van de Effecten: De Emittent behoudt zich het recht voor om omwille van gelijk welke reden de inschrijvingsperiode van de Effecten vroegtijdig te sluiten.</p> <p>Minimum inschrijvingsbedrag van de belegger: USD 2.000</p> <p>Maximum inschrijvingsbedrag van de belegger: Niet van toepassing; er is geen maximum inschrijvingsbedrag van de belegger:.</p> <p>Beschrijving van de aanvraagprocedure: Aanvragen voor de Effecten kunnen verricht worden in België bij de deelnemende bijkantoren van de Verdeler.</p> <p>Aanvragen zullen in overeenstemming zijn met de relevante gewoontelijke procedures van de Verdeler, ter kennis gebracht aan beleggers door de relevante Verdeler.</p> <p>Toekomstige beleggers zullen niet verplicht worden om enige contractuele regelingen rechtstreeks met de Emittent aan te gaan in verband met de inschrijving voor de Effecten.</p> <p>Beschrijving van de mogelijkheid om inschrijvingen te verminderen en manier van terugbetaling van het door aanvragers te veel betaalde bedrag: Niet van toepassing.</p> <p>Details omtrent de methode en de tijdslimieten voor het betalen en leveren van de Effecten: Beleggers worden door de relevante Verdeler in kennis gesteld van hun toebedelingen van Effecten en de betalingsregelingen daaromtrent. De Effecten zullen worden uitgegeven op de Uitgiftedatum tegen betaling aan de Emittent door de relevante Verdeler van de netto inschrijvingsprijs.</p> <p>Manier en datum waarop resultaten van de aanbidding publiek zullen worden gemaakt: De Emittent zal naar eigen keuze het uiteindelijke bedrag bepalen van de Effecten die worden uitgegeven (hetgeen zal afhangen van het resultaat van de aanbidding), tot een maximaal hoofdbedrag van USD 500.000.000.</p> <p>Het precieze aantal Effecten dat zal worden uitgegeven zal worden gepubliceerd op de website van de Luxemburgse Beurs (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) in overeenstemming met artikel 10 van de Luxemburgse wet op de Prospectus voor Effecten op of omstreeks de Uitgiftedatum.</p> <p>De resultaten van de aanbidding zullen beschikbaar zijn bij de Verdeler na de Inschrijvingsperiode en vóór de Uitgiftedatum.</p> <p>Procedure voor uitoefening van enig voorkeepsrecht, verhandelbaarheid van de inschrijvingsrechten en behandeling van niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten: Niet van toepassing; er is geen procedure gepland voor de uitoefening van enig voorkeepsrecht, verhandelbaarheid van de inschrijvingsrechten en behandeling van niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten:</p> <p>Categorieën van potentiële beleggers waaraan de Effecten worden aangeboden en of <i>tranches</i> gereserveerd zijn voor bepaalde landen: De aanbiedingen mogen gebeuren in België, aan iedere persoon die voldoet aan alle andere vereisten inzake beleggingen zoals uiteengezet in het Basisprospectus of op andere wijze bepaald door de Emittent en/of de relevante financiële tussenpersonen. In andere EER landen, zullen aanbiedingen enkel worden gedaan krachtens een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn zoals geïmplementeerd</p>
--	--	--

		<p>in dergelijke rechtsgebieden.</p> <p>Procedure voor kennisgeving aan aanvragers van het toebedeelde bedrag en de indicatie of verhandeling kan beginnen vooraleer dergelijke kennisgeving werd gedaan:</p> <p>Uitgifteprijs: 102 procent van het Nominaal Bedrag (USD 2.000 per Note)</p> <p>Bedrag van de kosten en belastingen die uitdrukkelijk ten laste van de inschrijver of koper zijn: Behoudens de Uitgifteprijs (die de commissies omvat, te betalen door de Emittent aan de Verdeler van maximaal 5,0 procent van het Nominaal Bedrag, (2,0% Plaatsingsvergoeding en 3,0% Verdelersvergoeding zoals hierboven beschreven) wat overeenkomt met ongeveer 0,62 procent per jaar van de Effecten geplaatst door deze) is de Emittent zich niet bewust van de kosten en belastingen die specifiek ten lasten zouden liggen van de inschrijver of aankoper.</p> <p>Na(a)m(en) en adres(sen), voor zover gekend door de Emittent, van de plaatsers in de verschillende landen waar de aanbidding gebeurt: Deutsche Bank AG, Brussels Branch, Avenue Marnixlaan 13-15, Brussel, België</p> <p>Naam en adres van de Betalingsagent: Deutsche Bank Luxembourg S.A. of 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg, Luxembourg</p> <p>Naam en adres van de Berekeningsagent: Deutsche Bank AG, handelen via haar bijkantoor in London, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, Verenigd Koninkrijk</p>
<b>E.4</b>	Belangen betreffende de uitgifte/aanbidding met inbegrip van belangenconflicten:	Behoudens de Verdeler voor wat betreft de vergoedingen, is voor zover gekend bij de Emittent geen persoon betrokken bij de uitgifte van de Effecten die een aanzienlijk belang zou hebben bij de aanbidding
<b>E.7</b>	Geschatte kosten door de emittent of aanbieder ten laste gelegd van de belegger:	Behoudens de Uitgifteprijs (die de commissies omvat, te betalen door de Emittent aan de Verdeler van maximaal 5,0 procent van het Nominaal Bedrag, (2,0% Plaatsingsvergoeding en 3,0% Verdelersvergoeding zoals hierboven beschreven) wat overeenkomt met ongeveer 0,62 procent per jaar van de Effecten geplaatst door deze) is de Emittent zich niet bewust van de kosten en belastingen die specifiek ten lasten zouden liggen van de belegger.