

NOTICE TO SECURITYHOLDERS

by
Deutsche Bank AG, London Branch
(the "Issuer" and "Calculation Agent")

under

Deutsche Bank AG **X-markets** Programme for Certificates, Warrants and Notes
(the "Programme")
in relation to the issue of:

ISIN	Name of Product	Underlying
DE000DE8F426	Issue of up to 150,000 Express Certificates relating to ordinary shares of UBS AG	Share

(the "Securities")

Affected Basket

Constituent	:	Ordinary shares of UBS Group AG (CH0244767585)
Event	:	UBS Group AG (CH0244767585) - announced a special cash amount of CHF 0.25 per share on top of a regular dividend of CHF 0.60 per share.
Effective Date	:	12 May 2016

The Calculation Agent hereby notifies the Securityholders of the occurrence of the Event, which is an Adjustment Event with respect to the Securities pursuant to General Condition 6 of the base prospectus relating to the Securities (the "**Base Prospectus**").

With effect from the Effective Date, following the occurrence of the Adjustment Event, the Calculation Agent has adjusted the Reference Level (or the Relevant Reference Level Value, as applicable) of the Affected Basket Constituent on the Initial Valuation Date, and any other relevant dates on which a Reference Level (or the Relevant Reference Level Value, as applicable) was observed prior to the Effective Date such that it shall be deemed to be equal to the product (a) and (b) where:

- (a) is the relevant unadjusted Reference Level (or the Relevant Reference Level Value, as applicable) of the Affected Basket Constituent on such date and
- (b) is 0.98321021

Without prejudice to the explained above, which aims to be as comprehensive as possible, the Calculation Agent has made such other determinations and adjustments to the relevant terms as may be necessary to take account of the Event described above.

Capitalised terms used in this notice and not defined herein shall have the meaning ascribed to them in the applicable Final Terms (the "**Final Terms**") or Base Prospectus in relation to the Securities.

This notice forms part and should be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Securities set out in the applicable Final Terms and the Base Prospectus. In the case of any inconsistency between the Terms and Conditions of any Security or any earlier notice relating to a Security and the terms of this notice, the terms of this notice shall apply.

If you are not the ultimate beneficial holder in respect of the Securities, or if you have recently disposed of the Securities, please forward this notice to the ultimate beneficial holder or purchaser respectively.

Deutsche Bank AG, London branch

12 May 2016

AVVISO AI DETENTORI DEI TITOLI

da parte di
Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
("Emittente" e "Agente per il Calcolo")
ai sensi del

Programma di emissione di Certificati, Warrants e Note di Deutsche Bank AG **X-markets**
(il "Programma")
in relazione all'emissione di:

ISIN	Denominazione del Prodotto	Sottostante
DE000DE8F426	Emissione fino a 150.000 Express Certificates relativi alle azioni ordinarie di UBS AG	Azionario

(i "Titoli")

Elemento Costitutivo del Paniere

- Rilevante** : Azioni ordinarie di UBS Group AG (CH0244767585)
- Evento** : UBS Group AG (CH0244767585) – ha annunciato un importo di liquidazione eccezionale pari a 0,25 CHF per azione, a seguito di un dividendo ordinario pari a 0,60 CHF per azione.
- Data di Efficacia** : 12 maggio 2016

Con la presente, l'Agente per il Calcolo comunica ai Detentori dei Titoli il verificarsi dell'Evento, che costituisce Evento di Rettifica in relazione ai Titoli ai sensi della Condizione Generale 6 del prospetto di base relativo ai Titoli (il "**Prospetto di Base**").

Con effetto a partire dalla Data di Efficacia, a seguito del verificarsi dell'Evento di Rettifica, l'Agente per il Calcolo ha rettificato il Livello di Riferimento (o il Valore del Livello di Riferimento Rilevante, a seconda dei casi) dell'Elemento Costitutivo del Paniere Rilevante alla Data di Valutazione Iniziale, e a qualunque altra data in cui il Livello di Riferimento (o il Valore del Livello di Riferimento Rilevante, a seconda dei casi) è stato osservato precedentemente alla Data di Efficacia, cosicché il medesimo debba ritenersi essere pari al prodotto di (a) e (b), laddove:

- (a) indica il relativo Livello di Riferimento non rettificato (o il Valore del Livello di Riferimento Rilevante, a seconda dei casi) dell'Elemento Costitutivo del Paniere Rilevante a tale data; e
- (b) indica un valore pari a 0,98321021

Fatto salvo quanto sopra esplicito, spiegazione che mira ad essere il più possibile esaustiva, l'Agente per il Calcolo ha effettuato tutti gli ulteriori calcoli e rettifiche ai relativi termini necessari al fine di tenere in considerazione l'Evento sopra specificato.

I termini in lettera maiuscola utilizzati nel presente avviso debbono ritenersi avere lo stesso significato loro assegnato nelle relative Condizioni Definitive (le "**Condizioni Definitive**") o nel Prospetto di Base in relazione ai Titoli.

Il presente avviso costituisce parte dei, e deve essere letto unitamente ai, Termini e Condizioni dei Titoli indicati nelle relative Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base. In caso di discrepanze tra i Termini e Condizioni di qualsivoglia Titolo, o qualunque precedente avviso relativo ad un Titolo, e i termini del presente avviso, prevarranno i termini del presente avviso.

Qualora voi non siate il beneficiario finale dei Titoli, ovvero qualora abbiate recentemente venduto i Titoli, vi preghiamo di voler inoltrare il presente avviso rispettivamente al beneficiario finale ovvero all'acquirente.

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra

12 maggio 2016