

[Di seguito si riporta la traduzione di cortesia in lingua italiana del contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati. Si precisa che (i) il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di predisporre la presente traduzione né tantomeno di consegnarla ai potenziali investitori, né trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetto (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sugli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.]

Condizioni Definitive datate 4 Dicembre 2015

DEUTSCHE BANK AG, FILIALE DI LONDRA

Emissione fino a 200.000 *Ten Year Notes with Annual Coupons* (che corrisponde al prodotto no. 97 nel Prospetto di Base) a EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 200.000.000

correlati al *10 Year EUR Constant Maturity Swap Rate (Reference CMS Rate)* (i "**Titoli**")

nell'ambito del Programma **X-markets** per l'emissione di *Certificates, Notes e Credit Certificates*

Prezzo di Emissione: 100 per cento dell'Importo Nominale per *Titolo*

WKN / ISIN: DB1ZDT / XS0461378415

Il presente documento rappresenta le Condizioni Definitive dei Titoli ivi descritti e si compone delle seguenti parti:

Termini e Condizioni (Condizioni di Prodotto)

Ulteriori Informazioni relative all'Offerta dei Titoli

Nota di Sintesi relativa alla Specifica Emissione

Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 5 (4) della Direttiva Prospetto e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base datato 1 Aprile 2015 (che include i documenti incorporati mediante riferimento) come modificato dai supplementi datati 11 Maggio 2015, 22 Maggio 2015, 16 Giugno 2015, 19 Agosto 2015, 1 Ottobre 2015, 9 Ottobre e 18 Novembre 2015 (il "Prospetto di Base"). I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali previste nei Termini e Condizioni dei Titoli. Le informazioni complete riguardo all'Emittente e ai Titoli possono essere ottenute esclusivamente sulla

WKN / ISIN: DB1ZDT / XS0461378415

base dell'esame congiunto delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Una nota di sintesi della singola emissione viene allegata alle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base datato 1 Aprile 2015, qualunque supplemento e le Condizioni Definitive, unitamente alle traduzioni di questi, o della Nota di Sintesi nella versione completa e dettagliata dalle Condizioni Definitive rilevanti, sono pubblicati conformemente a quanto previsto dall'articolo 14(2) della Direttiva Prospetto (Direttiva CE/71/2003 e successive modifiche), come implementata dalle normative rilevanti negli stati membri dell'Unione Europea, sul sito internet dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) e/o (www.investment-products.db.com) e (i) in caso di ammissione a quotazione dei titoli sulla Borsa Valori del Lussemburgo, nel sito web del Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), (ii) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli su Borsa Italiana, nel sito web di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it), (iii) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli sul mercato regolamentato Euronext Lisbon o in caso di offerta al pubblico dei Titoli in Portogallo, sul sito internet della Commissione del Mercato Mobiliare Portoghese (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) (www.cmvm.pt) e (iv) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli in una borsa valori spagnola o la AIAF, sul sito web della Commissione Nazionale del Mercato dei Valori (Comisión Nacional del Mercado de Valores) (www.cnmv.es).

Inoltre, il Prospetto di Base datato 1 Aprile 2015 sarà disponibile in forma gratuita presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60311 Francoforte sul Meno e la Filiale di Londra dell'Emittente con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB.

Termini e Condizioni

Le "Condizioni di Prodotto" dei Titoli di seguito, con riferimento alla serie rilevante dei Titoli, completano e indicano nel dettaglio i termini delle Condizioni Generali in relazione a tale serie di Titoli. Le Condizioni di Prodotto insieme alle Condizioni Generali rappresentano i "Termini e Condizioni" dei Titoli rilevanti.

In caso di qualunque incongruenza tra le presenti Condizioni di Prodotto e le Condizioni Generali, prevarranno in relazione ai Titoli le presenti Condizioni di Prodotto.

Tipologia di Titolo	Note / <i>Ten Year Notes with Annual Coupons</i>
ISIN	XS0461378415
WKN	DB1ZDT
Emittente	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
Numero di Titoli	Fino a 200.000 Titoli a EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 200.000.000
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale per Titolo
Data di Emissione	9 Marzo 2016
Data di Valorizzazione	9 Marzo 2016
Importo Nominale	EUR 1.000 per Titolo
Sottostante	Tipo: Tasso di Interesse Nome: <i>10 Year EUR Constant Maturity Swap Rate (Reference CMS Rate)</i> Fonte di Riferimento: pagina ISDAFIX1 del fornitore di informazioni Thomson Reuters
Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Data di Regolamento	Il 9 Marzo 2026
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Importo della Cedola	In relazione all'Importo Nominale totale in circolazione Importo Nominale x Cedola x Convenzione del Giorno di Calcolo
Cedola	2,00 per cento annuo in relazione a ciascun Periodo della Cedola fino ed incluso il Periodo della Cedola che si conclude il 9 Marzo 2018 (escluso), e successivamente a tale data il Reference CMS Rate nella Data di Determinazione della Cedola rilevante moltiplicato per 0,54, nei limiti di una Cedola Minima come importo minimo e di una Cedola Massima come importo massimo.

WKN / ISIN: DB1ZDT / XS0461378415

Cedola Massima	3,50 per cento annuo
Cedola Minima	0,50 per cento annuo
Convenzione del Giorno di Calcolo	Come definita al n. (v) all'interno del paragrafo §4 (4) (g) <i>30/360 Bond Basis</i>
Periodo della Cedola	Come indicato al paragrafo § 4 (4) (h)
Periodo di Rettifica della Cedola	Applicabile
Data di Determinazione della Cedola	Il secondo ultimo Giorno Lavorativo prima dell'inizio del Periodo della Cedola rilevante.
Scadenza Designata	10 anni
Data di Pagamento della Cedola	Indica ciascuna Data Finale del Periodo della Cedola o nel caso in cui tale giorno non sia un Giorno Lavorativo la Data di Pagamento della Cedola è posticipata nel giorno successivo nel quale ricorra un Giorno Lavorativo salvo nel caso in cui ricorra nel successivo mese di calendario, nel qual caso la Data di Pagamento della Cedola è spostata nel Giorno Lavorativo immediatamente precedente.
Convenzione del Giorno Lavorativo	Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata (<i>Modified Following Business Day Convention</i>)
Data Finale del Periodo della Cedola	Il 9 Marzo 2017, 9 Marzo 2018, 9 Marzo 2019, 9 Marzo 2020, 9 Marzo 2021, 9 Marzo 2022, 9 Marzo 2023, 9 Marzo 2024, 9 Marzo 2025 e 9 Marzo 2026
Data di Interruzione della Cedola	La Data di Regolamento
Reference Rate	<p>CMS Il tasso per EUR-Swaps per il periodo della Scadenza Designata che appare sul <i>Reuters Screen ISDAFIX1 Page</i> (o qualunque Fonte Sostitutiva per il CMS) alle 11:00 a.m., ora di Londra, nella Data di Determinazione della Cedola rilevante. Nel caso in cui tale tasso non appaia su <i>Reuters Screen ISDAFIX1 Page</i> (o nella predetta Fonte Sostitutiva per il CMS), il Reference CMS Rate espresso come una percentuale sarà determinato sulla base della media annua dei tassi swap offerti dalle Banche di Riferimento approssimativamente alle 11:00 a.m., ora di Londra, in tale Data di Determinazione della Cedola a banche primarie nel mercato interbancario per un periodo pari alla Scadenza Designata.</p> <p>In questo contesto il tasso swap medio annuo corrisponde alla media tra i prezzi di domanda e offerta per il tasso della cedola fissa (per esempio calcolata sulla base di una convenzione del giorno di calcolo di 30/360, pagabile annualmente) di tassi swap fisso per variabile in EUR per un termine uguale a quello della Scadenza Designata che inizia nelle rispettiva Data di Determinazione della Cedola e per un importo che è rappresentativo di una singola transazione in quel mercato nel momento rilevante, che è stata conclusa con un dealer riconosciuto avente un rating di credito valutato buono nel mercato degli swap e dove il tasso variabile calcolato sulla base di una convenzione del giorno di calcolo Actual/360) corrisponda al tasso per depositi in EUR per un periodo di sei mesi.</p> <p>L'Agente di Calcolo richiederà all'ufficio principale di ciascuna delle Banche di Riferimento di fornire una quotazione di questo tasso. Qualora almeno tre quotazioni siano fornite in seguito alla richiesta, il Reference CMS Rate per tale giorno rilevante sarà la media aritmetica delle quotazioni, dove la quotazione superiore (o nel caso in cui vi siano</p>

molteplici quotazione alte uguali, una tra le quotazione più alte) e la quotazione inferiore (o nel caso in cui vi siano molteplici quotazione basse uguali, una tra le quotazione più basse) non sono prese in considerazione.

Nel caso in cui non vengano fornite le quotazioni, il Reference CMS Rate per tale giorno rilevante sarà determinato dall'Agente di Calcolo, con riferimento ad una pagina sostitutiva o ad altra fonte pubblica, servizio o, a seconda del caso, al fornitore del momento a sua discrezione.

Fonte Sostitutiva per il CMS	(a) La pagina per la diffusione sostitutiva, altra fonte pubblicata, il venditore o fornitore di informazione che sia stato ufficialmente designato dallo sponsor del Reuters Screen ISDAFIX1 Page; o (b) qualora non sia stata designata ufficialmente alcuna pagina per la diffusione sostitutiva, altra eventuale fonte pubblicata, servizio o fornitore (a seconda dei casi), la pagina di diffusione sostitutiva, l'altra fonte pubblicata, servizio o fornitore eventuale, designato dal venditore o fornitore dell'informazione rilevante (nel caso in cui questi sia differente dallo sponsor).
Importo di Liquidazione	L'Importo Nominale
Primo Giorno di Negoziazione sulla Borsa Volari	E' previsto entro 90 Giorni Lavorativi dalla Data di Emissione, condizionatamente alla procedura della domanda di quotazione
Ultimo Giorno di Negoziazione sulla Borsa Volari	Il terzo Giorno Lavorativo precedente alla Data di Regolamento
Tipo di Quotazione	più Interessi Maturati
Valuta di Regolamento	EUR
Giorno Lavorativo	un giorno nel quale è aperto il sistema <i>Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer</i> (TARGET2) e nel quale le banche commerciali e i mercati dei cambi regolano i pagamenti nella(e) Sede(i) del Giorno Lavorativo. Indicate nelle Condizioni del Prodotto e nel quale ciascun Agente di Compensazione liquida. I sabati, le domeniche e il 24 dicembre il 31 dicembre di ciascun anno non sono considerati Giorni Lavorativi.
Sedi del Giorno Lavorativo	Londra
Agente di Compensazione	Euroclear Bank SA/NV, 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Legge Applicabile	Legge inglese

Ulteriori Informazioni relative all'Offerta dei Titoli

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e Negoziazione	Sarà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE. Non e' stata presentata domanda per l'ammissione dei Titoli nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori.
Lotto Minimo di Negoziazione	EUR 1.000 (un Titolo)
Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione	EUR 3.000

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	EUR 1.000 (un Titolo)
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non applicabile.
Periodo di Sottoscrizione	Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate a partire dal 4 Dicembre 2015 (incluso) fino al 4 Marzo 2016 (incluso). L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.
Cancellazione dell'Emissione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.
Chiusura Anticipata del Periodo di Sottoscrizione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Sottoscrizione anticipatamente.
Condizioni a cui è soggetta l'offerta:	Non applicabile.
Descrizione del processo di sottoscrizione:	La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore. In conformità alla procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, le domande di sottoscrizione dovranno essere rese note agli investitori dal Distributore rilevante. Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.
Descrizione della possibilità di ridurre le	Non applicabile.

sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:

Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:

Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta

Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati

Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi

Procedura relativa alla comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione:

Importo di qualsiasi spesa e tassa specificamente imposta al sottoscrittore o all'acquirente:

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta avrà luogo.

L'Emittente o l'intermediario finanziario rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione e i Titoli saranno consegnati alla Data di Valorizzazione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto nei confronti dell'Emittente.

L'Emittente, a sua discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino al limite di 200.000 Titoli.

Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com) nella Data di Emissione o in prossimità di essa.

I risultati dell'offerta saranno resi disponibili dal Distributore successivamente al Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.

Non applicabile

Investitori qualificati secondo la definizione della Direttiva Prospetto ed investitori non qualificati.

In Italia, può essere effettuata l'offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nel Prospetto di Base o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali giurisdizioni.

Il Distributore rilevante comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante alla fine del Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione

Non applicabile

Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia (ciascuno un "**Distributore**" ed insieme a qualunque altro soggetto nominato come distributore in relazione ai Titoli nel corso del Periodo di Sottoscrizione, i "**Distributori**").

L'Emittente si riserva il diritto di nominare durante il Periodo di Sottoscrizione altri distributori, che verranno comunicati agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).

Deutsche Bank S.p.A. agirà come *lead manager* (Responsabile del Collocamento come definito ai sensi dell'articolo 93-bis del Testo Unico Finanziario) (il "**Responsabile del Collocamento**").

Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto

L'Emittente autorizza i seguenti intermediari finanziari all'utilizzo del Prospetto (autorizzazione individuale): Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia.

Viene concessa in relazione all'Italia l'autorizzazione per la rivendita successiva e il collocamento finale dei Titoli da parte degli intermediari finanziari.

Gli intermediari finanziari potranno procedere alla rivendita successiva o il collocamento finale dei Titoli nel corso del periodo compreso tra il 4 Dicembre 2015 (incluso) ed il 4 Marzo 2016 (incluso) e fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 9 della Direttiva Prospetto.

COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore

Trailer Fee¹ non applicabile

Commissione di Collocamento fino al 4,00% del Prezzo di Emissione

Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione Non applicabile

RATING DEI TITOLI

Rating I Titoli non sono stati oggetto di *rating*

¹ L'Emittente potrebbe pagare commissioni di collocamento o *trailer* come commissioni relative alla vendita a favore del/i distributore/i rilevante/i. Alternativamente, l'Emittente può concedere al/i Distributore/i rilevante/i uno sconto appropriato sul Prezzo di Emissione (senza imposizione addizionale per la sottoscrizione). Le *trailer fees* possono essere pagate da qualsiasi commissione di gestione alla quale si faccia riferimento nelle Condizioni del Prodotto con regolarità sulla base del Sottostante. Nel caso in cui Deutsche Bank AG ricopra sia il ruolo di Emittente che di distributore in relazione alla vendita dei propri titoli, all'unità che opera la distribuzione verranno accreditati gli importi rilevanti internamente. Ulteriori informazioni sui prezzi o le componenti di prezzo sono incluse nella Parte II (Fattori di Rischio) del Prospetto di Base – Sezione E “ Conflitti di Interesse” nelle sezioni 5 e 6.

**INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE
COINVOLTE NELL'EMISSIONE**

Interessi delle Persone Fisiche e Giuridiche coinvolte nell'Emissione

Ad eccezione dei Distributori relativamente alle commissioni pagabili in virtù di quanto previsto ai sensi della sezione intitolata "Commissioni" di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.

INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE:

Le informazioni relative al Sottostante, sulla performance passata e futura del Sottostante e la sua volatilità possono essere ottenute sul sito web pubblico all'indirizzo <https://www.theice.com/marketdata/reports/180> e sulla pagina Reuters fornita per ciascun titolo o attività che compone il sottostante.

Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente

L'Emittente non fornisce alcuna ulteriore informazione riguardo al Sottostante.

**Informazioni Specifiche del Paese:
Italia**

Agente in Italia

In Italia, l'Agente sarà Deutsche Bank S.p.A. che agisce attraverso la sua sede principale di Milano che alla Data di Emissione si trova in Piazza del Calendario, 3 – 20126.

Allegato alle Condizioni Definitive
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Le Note di Sintesi sono composte da informazioni obbligatorie denominate "Elementi". Tali elementi sono elencati nelle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che e' previsto siano inclusi in una nota di sintesi relativa al presente tipo di valore mobiliare e di Emittente. Dato che l'inserimento di alcuni Elementi non è obbligatorio, potrebbero essere presenti alcune interruzioni nella sequenza numerica degli Elementi.

Sebbene possa essere prevista la presenza di un Elemento nella nota di sintesi per il tipo di valori mobiliari e di Emittente, potrebbe non essere possibile fornire le informazioni rilevanti in merito a tale Elemento. In tal caso nella nota di sintesi e' inclusa una breve descrizione dell'Elemento con la dicitura "non applicabile".

Elemento	Sezione A - Introduzione e avvertenze	
A.1	Avvertenza	<p>Si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto; • ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte dell'investitore dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso; • qualora sia intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale degli Stati Membri. • in qualità di Emittente responsabile per la Nota di Sintesi e della traduzione di questa nonché della distribuzione della presente Nota di Sintesi, compresa la traduzione della stessa, Deutsche Bank Aktiengesellschaft potrà essere considerata responsabile civilmente, ma solo laddove la presente Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave idonee per aiutare l'investitore a decidere se investire o meno nei Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del prospetto di base	<ul style="list-style-type: none"> • L'Emittente autorizza l'utilizzo del Prospetto ai fini della successiva rivendita o collocamento definitivo dei Titoli da parte dei seguenti intermediari finanziari (consenso individuale): Deutsche Bank S.p.A. di Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia; • La successiva rivendita o il collocamento definitivo di Titoli da parte degli intermediari finanziari potrà essere eseguita durante il periodo compreso tra il 4 Dicembre 2015 (incluso) e il 4 Marzo 2016 (Incluso) a condizione che il presente prospetto sia valido ai sensi dell'Articolo 9 della Direttiva sui Prospetti; • Il presente consenso non è soggetto ad alcuna condizione; • Nel caso in cui un'offerta venga effettuata da un intermediario finanziario, tale intermediario finanziario fornirà agli investitori le informazioni relative ai termini e alle condizioni dell'offerta al momento in cui tale offerta viene effettuata.

Elemento	Sezione B – Emittente	
B.1	Denominazione sociale e nome commerciale dell'emittente	La denominazione sociale e nome commerciale dell'Emittente è Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank " o la " Banca ").
B.2	Domicilio, forma giuridica, diritto applicabile e Paese di costituzione dell'Emittente	<p>Deutsche Bank è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) costituita e operante ai sensi del diritto tedesco. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, in Germania. La sua direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania (telefono +49-69-910-00).</p> <p>Deutsche Bank AG, operante attraverso la propria filiale di Londra ("Deutsche Bank AG, Filiale di Londra") con sede in Winchester House, 1 Great</p>

		Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.
B.4b	Tendenze	Ad eccezione degli effetti legati alle condizioni macro-economiche e di mercato, rischi legali connessi alla crisi dei mercati finanziari così come gli effetti della legislazione e dei regolamenti applicabili a tutte le istituzioni finanziarie in Germania e nell'Eurozona, non sono presenti tendenze, incertezze, richieste, impegni o eventi che siano noti e siano ragionevolmente in grado di impattare sulle prospettive dell'Emittente per l'anno finanziario in corso.
B.5	Descrizione del Gruppo e della posizione che l'Emittente occupa all'interno di detto Gruppo	Deutsche Bank è la società capogruppo di un gruppo composto da banche, società operanti sul mercato dei capitali, società di gestione fondi, società finanziarie immobiliari, società di prestiti rateali, società di ricerca e consulenza e altre società sia nazionali che estere (il "Gruppo Deutsche Bank").
B.9	Utili previsti o stimati	Non applicabile in quanto non vengono effettuate previsioni o stime.
B.10	Riserve nella relazione della società di revisione in merito ai dati finanziari storici	Non applicabile in quanto non esistono riserve nella relazione della società di revisione in merito ai dati finanziari storici.

B.12	Informazioni finanziarie storiche essenziali	La seguente tabella propone una panoramica dei dati di bilancio della Deutsche Bank AG secondo quanto indicato nei rispettivi bilanci consolidati certificati redatti conformemente alle IFRS al 31 Dicembre 2013 e al 31 Dicembre 2014 nonché dai rendiconti periodici consolidati, non sottoposti a revisione al 30 Settembre 2014 ed al 30 Settembre 2015.				
			31 Dicembre 2013 (IFRS, certificate)	30 Settembre 2014 (IFRS, non certificate)	31 Dicembre 2014 (IFRS, certificate)	30 Settembre 2015 (IFRS, non certificate)
		Capitale sociale (in EUR)²	2,609,919,078.40	3,530,939,215.36*	3,530,939,215.36	3,530,939,215.36*
		Numero di azioni ordinarie³	1,019,499,640	1,379,273,131*	1,379,273,131	1,379,273,131*
		Totale attivo (in milioni di Euro)	1,611,400	1,709,189	1,708,703	1,719,374
		Totale passivo (in milioni di Euro)	1,556,434	1,639,083	1,635,481	1,650,495
		Totale azioni (in milioni di Euro)	54,966	70,106	73,223	68,879
		Common Equity Tier-1 ratio⁴	12.8%	14.7%	15.2%	13.4% ³
		Tier 1 capital ratio⁶	16.9%	15.5%	16.1%	15.0% ⁴
		<p>Fonte pagina web dell'emittente https://www.deutsche-bank.de/ir/en/content/ordinary_share.htm al 18 Novembre 2015.</p> <p>1 La disciplina CRR/CRD 4 ha sostituito il termine Core Tier 1 con Common Equity Tier 1.</p> <p>2 I coefficienti di capitale per il 2014 e il 2015 si basano sulla disciplina transitoria di cui al "CFD/CRD 4 capital framework"; i periodi precedenti sono basati sulle regole Basel 2.5 che escludono le norme transitorie ai sensi della sezione 64h (3) del German Banking Act.</p> <p>3 Il coefficiente del Common Equity Tier 1 al 30 settembre 2015 è pari all'11,5%, calcolato sulla base della CRR/CRD 4 interamente considerata.</p> <p>4 Il coefficiente di capitale Tier 1 al 30 settembre 2015 è pari al 12,6%, sulla base della CRR/CRD 4 interamente considerata.</p>				
	Una dichiarazione in merito al fatto che non si è verificato alcun cambiamento avverso rilevante nelle prospettive	Non si è verificato alcun effetto negativo rilevante nelle prospettive di Deutsche Bank successivamente alla data del 31 dicembre 2014.				

2 Fonte pagina web dell'emittente https://www.deutsche-bank.de/ir/en/content/ordinary_share.htm al 4 Agosto 2014.

3 Fonte pagina web dell'emittente https://www.deutsche-bank.de/ir/en/content/ordinary_share.htm al 4 Agosto 2014..

4 I coefficienti di capitale al 30 Giugno 2014 si basano sulla disciplina transitoria di cui al Regolamento (EU) N. 575/2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento" come modificato (Capital Requirements Regulation, o "CRR" e Direttiva 2013/36/EU sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale sugli enti creditizi e sulle imprese di investimento" come modificata (Capital Requirements Directive 4, o "CRD 4"), insieme il "CFD/CRD 4 capital framework"; i primi periodi sono basati sulle regole Basel 2.5 escluse le norme transitorie ai sensi della sezione 64h (3) del German Banking Act.

6 I coefficienti di capitale a 2014 sono calcolati in base alle norme transitorie della disciplina sul capitale CFD/CRD 4; i precedenti periodi si basano sulle norme di Basilea 2.5 ad esclusione delle norme transitorie ai sensi della sezione 64h (3) del German Banking Act.

	dell'emittente dalla data del suo più recente bilancio certificato pubblicato o una descrizione di qualunque eventuale cambiamento negativo	
	Una descrizione dei cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente successivamente al periodo coperto dai dati finanziari storici	Non applicabile. Non si è verificato alcun cambiamento rilevante nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank successivamente alla data del 30 Settembre 2015.
B.13	Eventi recenti	Non applicabile in quanto non vi sono eventi recenti relativi attinenti in particolare all'Emittente che impattano in misura rilevante sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente
B.14	Dipendenza da altre entità all'interno del gruppo	Non applicabile in quanto l'Emittente non dipende da altre entità del Gruppo Deutsche Bank.
B.15	Attività principali dell'Emittente	<p>Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nell'Atto Costitutivo, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Nei limiti consentiti dalla normativa, la Banca potrà svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiono in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali.</p> <p>Alla data del 31 dicembre 2014, la Banca era organizzata nelle seguenti divisioni aziendali:</p> <ul style="list-style-type: none"> — Corporate Banking & Securities (CB&S); — Global Transaction Banking (GTB); — Deutsche Asset & Wealth Management (Deutsche AWM); — Private & Business Clients (PBC); e — Non-Core Operations Unit (NCOU). <p>Le cinque divisioni aziendali sono supportate da funzioni per infrastrutture. In aggiunta, Deutsche Bank ha una funzione dirigenziale a livello regionale che copre le responsabilità regionali a livello globale.</p> <p>Deutsche Bank riorganizzerà la propria operatività commerciale sulla base di una nuova struttura a segmenti. A partire dal 1 Gennaio 2016, verrà creata una divisione commerciale denominata <i>Corporate & Investment Banking</i> che sarà creata dalla combinazione delle attività di Corporate Finance in <i>CB&S and Global Transaction Banking</i> (GTB). Le attività di sales e di trading di CB&S's saranno combinate in una nuova divisione commerciale denominata <i>Global Markets</i>. Il "CB&S" cesserà di esistere. Ulteriori cambiamenti coinvolgeranno Deutsche Asset & Wealth Management. I clienti <i>high net worth</i> saranno assistiti da <i>Private Wealth Management</i> che sarà gestita come unità commerciale indipendente all'interno della divisione commerciale <i>Private & Business Clients</i>. <i>Deutsche Asset Management</i> diverrà una divisione commerciale separata e si rivolgerà esclusivamente ad una clientela istituzionale e all'attività relativa ai fondi.</p> <p>La Banca è impegnata in operazioni o transazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e transazioni comprendono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • le società controllate e le filiali in molti paesi; • gli uffici rappresentativi in molti altri paesi; e • uno o più rappresentanti assegnati al servizio della clientela in un gran numero di altri paesi.
B.16	Soggetti controllanti	Non applicabile; sulla base delle notifiche delle partecipazioni rilevanti effettuate ai sensi dell'articolo 21 e ss. del German Securities Trading Act, sono presenti solo tre azionisti che detengono una quota superiore al 3 ma inferiore al 10 per cento delle azioni dell'Emittente. Per quanto a conoscenza

		dell'Emittente, non vi sono altri azionisti in possesso di una quota superiore al 3 per cento delle azioni. L'Emittente non è direttamente o indirettamente posseduta da, o sotto il controllo di, nessuno.																				
B.17	Rating creditizi assegnati all'emittente o ai suoi titoli di debito	<p>A <i>Deutsche Bank</i> viene assegnato un rating creditizio da Moody's Investors Service Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P"), da Fitch Deutschland GmbH ("Fitch") e da DBRS, Inc. ("DBRS", congiuntamente a Fitch, S&P e Moody's, le "Agenzie di Rating").</p> <p>S&P e Fitch hanno sede nell'Unione Europea e sono state registrate o certificate ai sensi della Normativa (CE) No 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 che disciplina le agenzie di rating, come successivamente modificata ("Regolamento CRA"). In relazione a Moody's, i rating creditizi sono confermati dall'ufficio di Moody's nel Regno Unito (Moody's Investors Service Ltd) conformemente all'articolo 4(3) del Regolamento CRA. In relazione a DBRS, i rating di credito sono approvati da DBRS Ratings Ltd. nel Regno Unito in conformità all'articolo 4(3) del Regolamento CRA.</p> <p>Alla data del 1 Ottobre 2015, Deutsche Bank aveva i seguenti <i>rating</i> creditizi:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Agenzia di Rating</i></th> <th><i>Lungo termine</i></th> <th><i>Breve termine</i></th> <th><i>Outlook</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A3</td> <td>P-2</td> <td>negativo</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>stabile</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A</td> <td>F1</td> <td>negativo</td> </tr> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Stabile</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Agenzia di Rating</i>	<i>Lungo termine</i>	<i>Breve termine</i>	<i>Outlook</i>	Moody's	A3	P-2	negativo	S&P	BBB+	A-2	stabile	Fitch	A	F1	negativo	DBRS	A	R-1 (low)	Stabile
<i>Agenzia di Rating</i>	<i>Lungo termine</i>	<i>Breve termine</i>	<i>Outlook</i>																			
Moody's	A3	P-2	negativo																			
S&P	BBB+	A-2	stabile																			
Fitch	A	F1	negativo																			
DBRS	A	R-1 (low)	Stabile																			

Elemento	Sezione C – Titoli	
C.1	Tipologia e classe dei valori mobiliari, compreso qualunque numero identificativo del titolo	<p>Classe di Titoli</p> <p>I Titoli saranno rappresentati da una global security (la "Global Security")</p> <p>Non verrà emesso alcun Titolo definitivo</p> <p>I Titoli saranno emessi in forma al portatore.</p> <p>Tipologia di Titolo</p> <p>I <i>Titoli</i> sono <i>Notes</i>.</p> <p>Numero (o numeri) di identificazione del Titolo</p> <p>ISIN: XS0461378415 WKN DB1ZDT</p>
C.2	Valuta	Euro (" EUR ")
C.5	Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari	Ciascun Titolo è trasferibile in conformità alle leggi applicabili e a qualunque norma e procedura al momento in vigore di qualunque Agente di Compensazione sui cui libri viene registrato il trasferimento di detto Titolo.
C.8	Diritti annessi ai valori mobiliari, ivi compreso il loro godimento e le limitazioni a tali diritti	<p>Legge cui sono soggetti i Titoli</p> <p>I Titoli saranno regolati ed interpretati ai sensi del diritto inglese. La costituzione dei Titoli potrà essere disciplinata dalle leggi della giurisdizione dell'Agente di Compensazione.</p> <p>Diritti annessi ai Titoli</p> <p>I Titoli attribuiscono ai detentori dei Titoli, al rimborso o quando esercitabile, un diritto al pagamento di un importo in denaro e/o alla consegna di un importo di</p>

		<p>consegna fisica. I Titoli possono inoltre prevedere il pagamento di una cedola a favore dei detentori.</p> <p>Limitazioni ai diritti annessi ai Titoli</p> <p>Nel rispetto dei Termini e Condizioni dei Titoli, l'Emittente è legittimato a terminare e a cancellare l'emissione dei Titoli nonché ad emendare i Termini e le Condizioni dei Titoli.</p> <p>Status dei Titoli</p> <p>I Titoli costituiranno un'obbligazione diretta, non garantita e non subordinata dell'Emittente e avranno il medesimo grado (<i>pari passu</i>) tra loro oltre che rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, salvo per le obbligazioni privilegiate a norma di legge.</p>	
<p>C.9</p>	<p>Il tasso di interesse nominale, la data dalla quale l'interesse diviene dovuto e le date previste per l'interesse, nel caso in cui il tasso di interesse non sia fisso, descrizione del sottostante sul quale è basato, data di scadenza e previsioni circa l'ammortamento del prestito, inclusa la procedura di restituzione, un indicazione del tasso, nome del rappresentante dei detentori dei titoli di debito</p>	<p>Cedola:</p>	<p>2,00 per cento annuo in relazione a ciascun Periodo della Cedola fino ed incluso il Periodo della Cedola che si conclude il 9 Marzo 2018 (escluso), e successivamente a tale data il Reference CMS Rate nella Data di Determinazione della Cedola rilevante moltiplicato per 0,54, nei limiti di una Cedola Minima come importo minimo e di una Cedola Massima come importo massimo.</p>
		<p>Data di Pagamento della Cedola</p>	<p>Indica ciascuna Data Finale del Periodo della Cedola o nel caso in cui tale giorno non sia un Giorno Lavorativo la Data di Pagamento della Cedola è posticipata nel giorno successivo nel quale ricorra un Giorno Lavorativo salvo nel caso in cui ricorra nel successivo mese di calendario, nel qual caso la Data di Pagamento della Cedola è spostata nel Giorno Lavorativo immediatamente precedente.</p>
		<p>Descrizione della Cedola a tasso variabile</p>	<p>Al Periodo della Cedola che inizia il 9 Marzo 2018, la Cedola dipende dal rendimento del Sottostante ed è pari al Reference CMS Rate pubblicato sulla pagina ISDAFIX1 dal fornitore di informazioni Thomson Reuters (il "Sottostante") nella Data di Determinazione della Cedola moltiplicato per 0,54.</p> <p>La Cedola sarà compresa tra una Cedola Minima ed una Cedola Massima e sarà determinata nella Data di Determinazione della Cedola rilevante per il successivo Periodo della Cedola.</p>
		<p>Data di Determinazione della Cedola</p>	<p>Il secondo ultimo Giorno Lavorativo prima dell'inizio del Periodo della Cedola rilevante.</p>
		<p>Data Finale del Periodo della Cedola</p>	<p>9 Marzo 2017, 9 Marzo 2018, 9 Marzo 2019, 9 Marzo 2020, 9 Marzo 2021, 9 Marzo 2022, 9 Marzo 2023, 9 Marzo 2024, 9 Marzo 2025 e 9 Marzo 2026</p> <p>o nel caso in cui tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, la Data di Pagamento della Cedola è posticipata nel giorno successivo nel quale ricorra un Giorno Lavorativo, salvo nel caso in cui ricorra nel successivo mese di calendario, nel qual caso la Data di Pagamento della Cedola è spostata nel Giorno Lavorativo immediatamente precedente.</p>

		<p>Data di Regolamento e Rimborso</p> <p>9 Marzo 2026</p> <p>Il rimborso viene effettuato all'Importo Nominale. Qualunque importo in contanti dovuto dall'Emittente sarà trasferito all'Agente di Compensazione rilevante affinché venga distribuito ai Detentori dei Titoli.</p> <p>L'Emittente sarà sollevato dalle proprie obbligazioni pecuniarie attraverso il pagamento a, o all'ordine de, l'Agente di Compensazione rilevante in relazione all'importo così pagato.</p>
		<p>Nome del rappresentante di un detentore dei titoli</p> <p>Non applicabile, non è previsto alcun rappresentante dei detentori dei titoli</p>
C.10	Componente derivata nel pagamento dell'interesse	<p>Il <i>Ten Year Note with Annual Coupons</i> prevede la protezione del 100% del capital a scadenza. Protezione del capital indica che il rimborso della <i>Ten Year Note with Annual Coupons</i> a scadenza avverrà con la corresponsione dell'Importo Nominale. Il rimborso, che non avrà luogo fino alla scadenza, non è garantito da alcuna parte terza, ma solamente assicurato dall'Emittente e pertanto dipende dalla capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento.</p> <p>Secondo quanto previsto dalle condizioni gli investitori ricevono i Pagamenti delle Cedole nella Data di Pagamento della Cedola. La <i>Ten Year Note with Annual Coupons</i> è a Cedola fissa per i primi due Periodi della Cedola. Nei successivi Periodi della Cedola, la Cedola dipende dall'andamento del Sottostante. La cedola sarà compresa tra un Importo Minimo ed un Importo Massimo.</p> <p>Periodi della Cedola: Il periodo che inizia il 9 Marzo 2016 (incluso) (la Data di Emissione) fino alla prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e ciascun periodo che inizia in una Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) fino alla successiva Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa). Nel caso in cui nel mese di calendario nel quale dovrebbe ricorrere una Data Finale del Periodo della Cedola non vi sia un equivalente numerico a tale giorno o nel caso in cui una Data Finale del Periodo della Cedola ricorra in una data che non è un Giorno Lavorativo, la Data Finale del Periodo della Cedola è posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo, salvo nel caso in cui ricorra nel mese di calendario successivo, nel qual caso la Data Finale del Periodo della Cedola è spostata nel Giorno Lavorativo immediatamente precedente,</p> <p>Cedola Minima: 0,50 per cento annuo</p> <p>Cedola Massima: 3,50 per cento annuo</p>
C.11	Richiesta di ammissione alle contrattazioni, ai fine della loro distribuzione su un mercato regolamentato o in altri mercati equivalenti, con l'indicazione dei mercati in questione	<p>Non applicabile, i Titoli non saranno ammessi a quotazione nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori.</p> <p>Sarà presentata domanda per la quotazione e negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE.</p>
C.15	Una descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento(i) sottostante(i), salvo laddove i valori mobiliari abbiano tagli da almeno EUR 100.000	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.

C.16	La data di scadenza dei valori mobiliari derivati - la data di esercizio o la data di riferimento finale	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.
C.17	Procedure di regolamento dei valori mobiliari derivati	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.
C.18	Descrizione di come si ottiene il rendimento sui valori mobiliari derivati	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.
C.19	Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento finale del sottostante	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.
C.20	Tipo di sottostante e indicazione su dove reperire le informazioni sul sottostante.	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.

Elemento	Sezione D -Rischi	
D.2	Informazioni chiave in merito ai principali rischi specifici e particolari dell'emittente	<p>Gli investitori saranno esposti al rischio che l'Emittente possa risultare insolvente in conseguenza del suo eccessivo indebitamento o della impossibilità di ripagare i propri debiti, vale a dire dal rischio di una incapacità momentanea o permanente di poter soddisfare tempestivamente i pagamenti di interessi e/o capitale. I rating creditizi dell'Emittente riflettono la valutazione di tali rischi.</p> <p>Qui di seguito sono descritti i fattori che potrebbero avere un effetto negativo sulla redditività di Deutsche Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nonostante l'economia statunitense sia gradualmente migliorata, l'Europa continua a sperimentare una crescita economica lenta, alti livelli di debito strutturale, disoccupazione a lungo termine persistente ed inflazione molto bassa. Tali condizioni persistentemente difficili hanno contribuito all'incertezza politica in molti Stati membri dell'Eurozona e continuano a influenzare negativamente i risultati delle operazioni di Deutsche Bank e le condizioni finanziarie di alcune delle sue attività mentre una situazione persistente di bassi tassi di interesse e la concorrenza nell'industria dei servizi finanziari hanno compresso i margini in molte attività di Deutsche Bank. Qualora tali condizioni persistano o peggiorino, Deutsche Bank potrebbe essere portata ad apportare delle modifiche al proprio modello di business. • Le iniziative di natura regolamentare e politica prese da governi europei in risposta alla crisi del debito sovrano europeo potrebbero non essere sufficienti a impedire che la crisi si diffonda o che uno o più Paesi escano dalla moneta unica. In particolare, il populismo anti-austerità in Grecia ed in altri Stati membri dell'Eurozona potrebbe minare la fiducia nella perdurante partecipazione di tali Stati all'Euro. Il fatto che uno o più Paesi possano uscire dall'Euro potrebbe avere conseguenze politiche imprevedibili, nonché conseguenze sul sistema finanziario e sull'economia in generale, con conseguente potenziale declino nei volumi di affari, svalutazioni di attività e perdite nei vari settori di attività di Deutsche Bank. Deutsche Bank è in grado di proteggersi contro tali rischi solo in misura limitata. • Deutsche Bank potrebbe subire indebolimenti in relazione alle proprie esposizioni al debito sovrano europeo o di altri Paesi con il continuare della crisi del debito sovrano europeo. I credit default swap stipulati da Deutsche Bank per gestire il rischio connesso al credito sovrano potrebbero non essere disponibili per coprire le perdite. • Per poter finanziare le proprie attività commerciali Deutsche Bank necessita di liquidità Deutsche Bank potrebbe risentire durante periodi di ridotta liquidità sul mercato in generale o per l'azienda in particolare, ed è esposta al rischio di non trovare liquidità disponibile anche se l'attività sottostante della Banca rimane solida. • Le riforme regolamentari introdotte o proposte in risposta al perdurare della debolezza del settore finanziario, unitamente al generale maggiore controllo regolamentare hanno creato notevoli incertezze per Deutsche Bank e potrebbero influenzare negativamente la sua attività e la capacità di porre in essere i propri piani strategici.

		<ul style="list-style-type: none"> • Le modifiche regolamentari e normative si tradurranno nella necessità per Deutsche Bank di mantenere un capitale superiore e potrebbero condizionare significativamente il modello di business e la competitività della stessa. Anche solo la percezione sul mercato che Deutsche Bank possa non essere in grado di soddisfare i propri requisiti di capitale con un margine adeguato potrebbe avere l'effetto di intensificare l'impatto di tali fattori sull'attività e i risultati di Deutsche Bank. • La realtà regolamentare alla quale Deutsche Bank è soggetta sempre più stringente, sommata agli esborsi derivanti dalle azioni legali e dalle azioni esecutive, potrebbero rendere difficile per Deutsche Bank il mantenimento dei suoi coefficienti di capitale a livelli superiori a quelli richiesti dalle autorità di vigilanza o attesi dai mercati. • La legislazione negli Stati Uniti d'America ed in Germania nonché le proposte nell'Unione Europea relative al divieto di negoziazioni sul patrimonio della banca (<i>proprietary trading</i>) o la sua separazione dal business della raccolta dei depositi potrebbero influenzare considerevolmente il modello di business di Deutsche Bank. • La normativa europea e tedesca in materia di salvataggio e liquidazione di banche e società di investimento, nonché le proposte pubblicate dal Financial Stability Board in relazione ad nuovo requisito di capitale minimo per la "capacità di assorbimento delle perdite totali" ("<i>total loss absorbing capacity</i>" TLAC), possono determinare costi di rifinanziamento più elevati e, qualora venissero applicate a Deutsche Bank misure di liquidazione, influire materialmente sull'operatività delle attività di Deutsche Bank e portare a perdite per i creditori della stessa. • Altre riforme regolamentari adottate o proposte sulla scia della crisi finanziaria – per esempio nuove regolamentazioni che hanno un impatto importante sull'attività in derivati di Deutsche Bank, imposte sulle banche o una possibile tassa sulle transazioni finanziarie – potrebbero aumentare considerevolmente i costi operativi di Deutsche Bank ed influenzare negativamente il suo modello di business. • Le condizioni avverse di mercato, i prezzi storicamente bassi, la volatilità e la cautela da parte degli investitori hanno influenzato e potrebbero influenzare negativamente in futuro in modo significativo i ricavi ed i profitti di Deutsche Bank, in particolare l'attività di del <i>investment banking</i>, brokerage nonché le attività che preveda la corresponsione di commissioni o provvigioni. Conseguentemente, Deutsche Bank ha registrato in passato e potrebbe in futuro registrare delle perdite significative dalle attività di investimento e <i>trading</i>. • Da quando Deutsche Bank ha pubblicato i propri obiettivi nella <i>Strategy 2015+</i> del 2012, le condizioni macroeconomiche e di mercato così come la realtà regolamentare si sono rivelate più difficili di quanto previste originariamente e di conseguenza Deutsche Bank ha dovuto riconsiderare le proprie aspirazioni al fine di tener conto di tali difficili condizioni ed ha sviluppato la successiva fase della sua strategia con la <i>Strategy 2020</i>, annunciata nell'aprile del 2015 ed aggiornata e ulteriormente specificata il 29 ottobre 2015. Nel caso in cui Deutsche Bank non sia in grado di attuare tale strategia aggiornata in modo soddisfacente, potrebbe non essere in grado di raggiungere i propri obiettivi finanziari, subire delle perdite o registrare una bassa redditività o l'erosione della sua base di capitale e il prezzo delle sue azioni potrebbe essere influenzato negativamente in modo sensibile. • Deutsche Bank opera in una realtà fortemente e sempre maggiormente regolamentata e soggetta ad azioni legali, che la espongono a potenziali richieste di indennizzo e altri costi, i cui importi potrebbero essere difficili da stimare nonché a sanzioni legali e regolamentari ed ai danni reputazionali. • Deutsche Bank è al momento soggetta a investigazioni da parte varie agenzie regolamentari ed autorità di vigilanza a livello globale nonché a cause civili collegate alla potenziale cattiva condotta. L'eventuale esito di tali azioni è imprevedibile e potrebbe influenzare significativamente in maniera negativa i risultati, le condizioni finanziarie e la reputazione di Deutsche Bank. • Le attività di credito non tradizionale di Deutsche Bank contribuiscono in misura rilevante ai suoi rischi di credito derivanti dalle attività bancarie tradizionali.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Deutsche Bank ha subito perdite, e potrebbe subire ulteriori perdite, a causa di cambiamenti nel valore equo (<i>fair value</i>) dei propri strumenti finanziari. • Le politiche, procedure e metodi di gestione del rischio della Banca lasciano Deutsche Bank esposta a rischi non meglio identificati o imprevisi, con possibili conseguenti perdite rilevanti. • I rischi operativi potrebbero interrompere le attività di Deutsche Bank. • I sistemi operativi di Deutsche Bank sono soggetti ad un sempre maggiore rischio di attacchi informatici e di altre tipologie di crimini commessi tramite internet, da tali attività illegali potrebbero derivare perdite rilevanti di informazioni e dati relativi alla clientela, danni alla reputazione di Deutsche Bank e portare a sanzioni di natura regolamentare e perdite finanziarie. • Le dimensioni dell'attività di compensazione di Deutsche Bank espongono la Banca a un rischio più elevato di perdite rilevanti nel caso in cui tale operatività non dovesse funzionare correttamente. • Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a individuare e portare a termine acquisizioni, e sia il fatto di portare a termine delle acquisizioni che il fatto di evitarle potrebbe danneggiare considerevolmente i risultati operativi di Deutsche Bank e il prezzo delle sue azioni. • Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a vendere le proprie attività non-core a prezzi favorevoli o potrebbe non essere in grado e potrebbe subire perdite rilevanti da tali attività e da altri investimenti indipendentemente dalle condizioni di mercato. • La forte concorrenza in Germania, mercato domestico di Deutsche Bank, oltre che sui mercati internazionali potrebbe avere un impatto negativo rilevante sui suoi ricavi e sulla sua redditività. • Le operazioni con controparti situate in paesi designati dal Dipartimento di Stato americano come stati che sponsorizzano il terrorismo o come persone soggette a sanzioni economiche da parte degli Stati Uniti d'America potrebbe indurre potenziali clienti ed investitori a evitare di fare affari con Deutsche Bank o investire nei suoi titoli, avere un impatto negativo sulla sua reputazione o determinare un'azione di natura regolamentare che potrebbero influenzare negativamente e in misura rilevante l'attività della Banca.
D.3	Informazioni chiave in merito ai rischi specifici e particolari ai valori mobiliari	<p>I Titoli sono correlati al Sottostante</p> <p>Gli importi pagabili o le attività consegnabili con cadenza periodica o al momento dell'esercizio o del rimborso dei Titoli, a seconda del caso, sono correlati al Sottostante che potrebbe essere composto da uno o più Elementi di Riferimento. L'acquisto di, o l'investimento in, Titoli correlati al Sottostante comporta rischi sostanziali.</p> <p>I Titoli non sono titoli convenzionali e sono esposti a vari rischi di investimento unici che i potenziali investitori devono comprendere chiaramente prima di investire in tali Titoli. Ogni potenziale investitore nei Titoli deve avere dimestichezza con titoli aventi caratteristiche simili a quelle dei Titoli e deve esaminare attentamente tutta la documentazione, e comprendere i Termini e le Condizioni, dei Titoli oltre che la natura e la misura dell'esposizione al rischio di perdita.</p> <p>I potenziali investitori devono assicurarsi di aver compreso la relativa formula in base alla quale gli importi pagabili e/o le attività consegnabili sono calcolati, e, se necessario, rivolgersi al proprio/i consulente/i di fiducia.</p> <p>Rischi associati al Sottostante</p> <p>A causa dell'influenza del Sottostante sui diritti derivanti dal Titolo, gli investitori sono esposti a rischi sia durante il periodo di validità del titolo che a scadenza, rischi che sono di norma anche associati a un investimento in tassi di interesse in generale.</p> <p>Rischi di Cambio</p> <p>Gli investitori inoltre sono esposti a rischi relativi alla variazione tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Regolamento non sia la valuta adottata nella giurisdizione nella quale l'investitore risiede.</p> <p>Rimborso Anticipato</p>

		<p>I Termini e le Condizioni dei Titoli comprendono una disposizione ai sensi della quale, a discrezione dell'Emittente o, altrimenti, laddove si verificano determinate condizioni, l'Emittente ha il diritto di rimborsare o cancellare anticipatamente i Titoli. Di conseguenza, i Titoli potrebbero avere un valore di mercato inferiore rispetto a valori mobiliari analoghi che non prevedono tale diritto di rimborso o cancellazione da parte dell'Emittente. Durante qualunque periodo in cui i Titoli possono essere rimborsati o cancellati in questo modo, il valore di mercato dei Titoli in genere non aumenterà in maniera sostanziale al di sopra del prezzo cui questi possono essere rimborsati o cancellati. Lo stesso vale anche laddove i Termini e le Condizioni dei Titoli prevedano un rimborso automatico o la cancellazione dei Titoli (come ad esempio la disposizione "knock-out" o "autocall").</p> <p>Bail-in regolamentare e altre misure di risoluzione</p> <p>Se l'autorità di vigilanza competente o l'autorità di risoluzione competente stabilisce che l'Emittente è fallito o rischia di fallire e sono soddisfatte talune ulteriori condizioni, l'autorità di risoluzione competente ha il potere di ridurre o annullare le richieste di pagamento del capitale e di ogni altra richiesta relativa ai Titoli, rispettivamente, gli interessi o di qualsiasi altro importo relativo ai Titoli, di convertire i Titoli in azioni ordinarie o altri strumenti qualificabili come capitale Common Equity Tier 1 (i poteri di svalutazione e conversione saranno, da qui in avanti, individuati con il termine "strumento di Bail-in"), o di applicare altre misure di risoluzione, tra cui (a titolo esemplificativo) un trasferimento dei Titoli ad un altro soggetto, una modifica dei termini e delle condizioni dei Titoli o l'annullamento dei Titoli.</p>
D.6	Informazioni chiave in merito ai rischi specifici e particolari ai valori mobiliari e avvertenza in merito al rischio che gli investitori potrebbero perdere il valore dell'intero investimento o parte di esso	Non applicabile; i Titoli non sono Titoli derivati.

Elemento	Sezione E – Offerta	
E.2b	Motivazioni dell'offerta, utilizzo dei proventi, proventi netti stimati	Non applicabile in quanto le motivazioni dell'offerta sono il profitto e/o la copertura di determinati rischi.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Condizioni cui è subordinata l'offerta: Non applicabile in quanto non esistono condizioni alle quali è sottoposta l'offerta.</p> <p>Numero dei Titoli: fino a 200.000 Titoli a EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 200.000.000</p> <p>Il Periodo di Sottoscrizione: Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate dal 4 Dicembre 2015 (incluso) sino al 4 Marzo 2016 (incluso). L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.</p> <p>Cancellazione dell'Emissione dei Titoli: L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>Chiusura anticipata del Periodo di Sottoscrizione dei Titoli: L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione.</p> <p>Importo di sottoscrizione minimo per l'investitore: EUR 1.000 (per Titolo)</p> <p>Importo di sottoscrizione massimo per l'investitore: Non applicabile; non è previsto alcun importo di sottoscrizione</p>

		<p>massimo per l'investitore</p> <p>Descrizione della procedura di richiesta:</p> <p>Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere inoltrate in Italia presso le sedi partecipanti (all'offerta) del Distributore.</p> <p>Le domande di sottoscrizione in conformità alle usuali procedure in uso presso il Distributore di riferimento saranno rese note agli investitori dal Distributore rilevante.</p> <p>I potenziali investitori non dovranno stipulare contratti direttamente con l'Emittente relativamente alla sottoscrizione dei Titoli.</p> <p>Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:</p> <p>Non applicabile; non è concessa la possibilità di ridurre le sottoscrizioni e pertanto non è previsto un metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori</p> <p>Dettagli sul metodo e sui limiti di tempo per il pagamento e la consegna dei Titoli:</p> <p>L'Emittente o l'intermediario finanziario rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione e consegnati nella Data di Valorizzazione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto nei confronti dell'Emittente.</p> <p>Modalità e data in cui i risultati dell'offerta devono essere resi pubblici:</p> <p>L'Emittente, nella sua discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino a 200.000 Titoli.</p> <p>Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com) nella Data di Emissione o in prossimità di essa.</p> <p>I risultati dell'offerta saranno resi disponibili dal Distributore successivamente al Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.</p> <p>Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati</p> <p>Non applicabile: non sono previsti l'esercizio di diritti di prelazione per la sottoscrizione di nuove azioni, la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione ed il trattamento dei diritti di sottoscrizione.</p> <p>Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi</p> <p>Investitori qualificati secondo la definizione della Direttiva Prospetto ed investitori non qualificati.</p> <p>In Italia, può essere effettuata l'offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti</p>
--	--	---

		<p>richiesti per l'investimento come indicati nel Prospetto di Base o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali giurisdizioni.</p> <p>Procedura di comunicazione ai sottoscrittori dell'importo assegnato ed indicazione se la negoziazione può essere avviata prima che venga effettuata la notifica: Ciascun investitore verrà informato in merito alla assegnazione dei Titoli a lui spettanti dal Distributore rilevante successivamente alla chiusura del Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.</p> <p>Prezzo di Emissione: 100 per cento dell'Importo Nominale per Titolo</p> <p>Importo di qualunque spesa ed imposta specificatamente addebitato al sottoscrittore o acquirente: Non applicabile; non sono specificatamente addebitate spese o tasse nei confronti del sottoscrittore o acquirente.</p> <p>Nome(i) ed indirizzo(i), nella misura in cui sono noti all'Emittente, dei collocatori nei vari Paesi dove si tiene l'offerta: Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia (ciascuno un "Distributore" ed insieme a qualunque altro soggetto nominato come distributore in relazione ai Titoli nel corso del Periodo di Sottoscrizione, i "Distributori").</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto di nominare durante il Periodo di Sottoscrizione altri distributori, i quali saranno resi noti agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).</p> <p>Deutsche Bank S.p.A. agirà in qualità di <i>lead manager del collocamento sindacato</i> (Responsabile del Collocamento ex art. 93-bis del Testo Unico della Finanza) (il "Responsabile del Collocamento").</p> <p>Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore: Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la sua filiale di Londra, con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito; e</p> <p>Nome ed indirizzo dell'Agente di Calcolo: Deutsche Bank AG, che opera attraverso la filiale di Londra, presso Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.</p>
E.4	Interesse rilevante per l'emissione/offerta, compresi i conflitti di interesse.	Salvo per quanto riguarda i Distributori in merito alle commissioni, per quanto noto all'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse rilevante nell'offerta.

E.7	Costi stimati addebitati all'investitore dall'emittente o dall'offerente.	Non applicabile, non è previsto l'addebito di alcun costo nei confronti dell'investitore da parte dell'Emittente o dell'offerente.
------------	---	--