

[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 20 Dicembre 2016

DEUTSCHE BANK AG, FILIALE DI LONDRA

Emissione fino a 150.000 *Ten Year Steepener Notes* (che corrisponde al prodotto no. 35 nel Prospetto di Base) a EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 150.000.000

(i "Titoli")

nell'ambito del Programma **X-markets** per l'emissione di *Notes*

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

WKN / ISIN: DB1Y6K / XS0461356445

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 9 Settembre 2016 (che include i documenti incorporati mediante riferimento) ed integrato dai supplementi datati 19 Settembre 2016, 13 Ottobre 2016 e 14 Novembre 2016 (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

WKN / ISIN: DB1Y6K / XS0461356445

esclusivamente sulla 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 9 Settembre 2016, 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'Art. 14(2) (c) della Direttiva Prospetto (Direttiva CE/71/2003, come emendata), così come implementata dalle previsioni degli 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 9 Settembre 2016 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 incongruenze tra le presenti Condizioni di Prodotto e le Condizioni Generali, prevarranno in relazione ai titoli le presenti Condizioni di Prodotto.

Informazioni Generali

Tipologia di Titolo	Note / Ten Year Steepener Notes
ISIN	XS0461356445
WKN	DB1Y6K
Common Code	046135644
Emittente	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
Numero di Titoli	Fino a 150.000 Titoli a EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 150.000.000
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale per Titolo

Sottostante

Sottostante	Tipo: Tasso di Interesse Nome: <i>Reference CMS Rate</i>
-------------	---

Dettagli del Prodotto

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Valuta di Regolamento	EUR
Importo Nominale	EUR 1.000 per Titolo
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Importo della Cedola	Rispetto a ciascuna Data di Pagamento della Cedola, l'Importo della Cedola dovuto per ciascun Titolo (dell'Importo Nominale) sarà calcolato moltiplicando la Cedola per tale Periodo della Cedola per l'Importo Nominale ed ulteriormente moltiplicando il prodotto per la Frazione del Giorno di Calcolo applicata al Periodo della Cedola che si conclude in tale Data di Pagamento della Cedola (esclusa).

WKN / ISIN: DB1Y6K / XS0461356445

Cedola	<p>(a) In relazione alla Data di Pagamento della Cedola per ciascun Periodo della Cedola che inizia il o successivamente al 15 Febbraio 2017 ma che si conclude prima del 15 Febbraio 2022, il 2,83 per cento annuo; e</p> <p>(b) in relazione alla Data di Pagamento della Cedola per ciascun Periodo della Cedola che inizia il o successivamente al 15 Febbraio 2022, il Tasso di Interesse <i>Steepener</i> per tale Periodo della Cedola.</p>
Fattore della Leva Finanziaria	150 per cento
Tasso di Interesse <i>Steepener</i>	In relazione a ciascun Periodo della Cedola che inizi il o dopo il 15 Febbraio 2022, una percentuale determinata dall'Agente di Calcolo per tale Periodo della Cedola pari al prodotto de (a) il Fattore della Leva Finanziaria e (b) lo <i>Swap Rate Spread</i> per tale Periodo della Cedola, a condizione che tale importo non sia superiore alla Cedola Massima ed inferiore alla Cedola Minima.
<i>Swap Rate Spread</i>	In relazione a ciascun Periodo della Cedola che inizi il, o dopo il, 15 Febbraio 2022, una percentuale determinata dall'Agente di Calcolo come la differenza tra (a) il Tasso di Riferimento CMS con un Periodo Previsto di 30 anni in relazione alla Data di Rilevamento della Cedola per tale Periodo della Cedola, meno (b) il Tasso di Riferimento CMS con il Periodo Previsto pari a 2 anni in relazione alla Data di Rilevamento della Cedola per tale Periodo della Cedola.
Tasso di Riferimento CMS	In relazione ad un Periodo Previsto ed una Data di Rilevamento della Cedola, il tasso swap annuale per le operazioni swap in EUR con una durata pari al Periodo Previsto che comincia in tale Data di Rilevamento della Cedola, espresso come una percentuale, che appare sul Reuters Screen ICESAWP2 (o qualunque Fonte Sostitutiva) sotto la voce "EUR 11:00 AM" e sopra il riferimento "<EURSFX=>", in tale Data di Rilevamento della Cedola. Qualora tale tasso non appaia in tale pagina (o in qualunque Fonte Sostitutiva come indicato in precedenza) in tale momento di tale giorno, condizionatamente a quanto descritto di seguito, il tasso di Riferimento CMS sarà una percentuale determinata sulla base delle quotazioni medie di mercato dei tassi swap annuali fornite dalle Banche di Riferimento alle 11.00 a.m. circa, ora di Londra, nella Data di Rilevamento della Cedola rilevante nei confronti di banche primarie del mercato interbancario di Londra. A tal fine la quotazione media di mercato dei tassi swap annuali indica la media aritmetica dei tassi denaro e dei tassi lettera per la parte a tasso fisso annuali, utilizzando una convenzione di calcolo dei giorni 30/360, per un'operazione swap di tassi di interesse fisso contro variabile (<i>fixed-floating interest rate swap transaction</i>) in EUR con una durata pari a quella del Periodo Previsto che inizia nella Data di Rilevamento della Cedola e con un Importo Rappresentativo con un <i>dealer</i> riconosciuto avente buone credenziali di credito nel mercato <i>swap</i> , laddove la parte a tasso variabile, calcolata con la convenzione del giorno di calcolo <i>Actual/360 day count</i> sia equivalente a tale Opzione del Tasso Variabile determinata dall'Agente di Calcolo facendo riferimento alle Definizioni ISDA con un Periodo Specificato. L'Agente di Calcolo richiederà alla sede principale di ciascuna delle Banche di Riferimento di fornire la quotazione del suo tasso. Nel caso in cui siano messe a disposizione almeno tre quotazioni, il tasso di tale Data di Rilevamento della Cedola sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione maggiore (o, nel caso di parità, una delle maggiori) e quella più bassa (o, in caso di parità, una delle più basse). Nel caso in cui non sia quotato alcuno di tali tassi, il Tasso di Riferimento CMS per tale Data di Rilevamento della Cedola sarà il tasso determinato dall'Agente di

Calcolo facendo riferimento a quella(e) fonte(i) e al momento che lo stesso reputi opportuni.

Il riferimento "Definizione ISDA" ("**ISDA Definitions**") indica le *2006 ISDA Definitions* così come modificate ed integrate alla Data di Emissione della prima Tranche dei Titoli, pubblicata *dalla International Swaps and Derivatives Association, Inc.*

Cedola Minima	zero
Cedola Massima	3,00 per cento annuo
Data di Determinazione della Cedola	Il secondo Giorno Lavorativo a Londra prima della Data di Pagamento della Cedola per il Periodo della Cedola rilevante.
Convenzione del Giorno di Calcolo	30/360
Periodo della Cedola	Il periodo che inizia nella Data di Valorizzazione (inclusa) e si conclude nella prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e ciascun periodo che inizia in una Data Finale del Periodo della Cedola (inclusa) fino alla successiva Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa).
Periodo della Cedola Rettificato	Non Applicabile
Periodo della Cedola Non Rettificato	Applicabile
Convenzione del Giorno Lavorativo	Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo (<i>Following Business Day Convention</i>)
Data Finale del Periodo della Cedola	15 Febbraio 2018, 15 Febbraio 2019, 15 Febbraio 2020, 15 Febbraio 2021, 15 Febbraio 2022, 15 Febbraio 2023, 15 Febbraio 2024, 15 Febbraio 2025, 15 Febbraio 2026 e la Data di Regolamento
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.
Data di Interruzione della Cedola	La Data di Regolamento
Importo di Liquidazione	L'Importo Nominale

Date Rilevanti

Data di Emissione	15 Febbraio 2017
Data di Valorizzazione	15 Febbraio 2017
Data di Regolamento	15 Febbraio 2027

Informazioni aggiuntive

Giorno Lavorativo	un giorno nel quale è aperto il sistema <i>Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2)</i> 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 e le domeniche 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
Forma dei Titoli	Global Security al portatore
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 è 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	<p>Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 20 Dicembre 2016 fino alla "Data di Chiusura del Mercato Primario" che ricorre il 10 Febbraio 2017 (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di modificare il numero di Titoli offerti.</p> <p>Nel caso in cui, nel corso del Periodo di Sottoscrizione, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione e sospendere immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione.</p> <p>Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Sottoscrizione verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)</p>

Cancellazione dell'Emissione dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente</p>
---	---

(www.it.x-markets.db.com).

Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.

Chiusura Anticipata del Periodo di Sottoscrizione dei Titoli

L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Sottoscrizione anticipatamente.

Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)

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

Non applicabile.

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

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.

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

L'Emittente, a sua sola discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino al limite di 150.000 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.

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

Non applicabile

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

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.

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

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 è prevista la possibilità di iniziare la negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione

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

Non applicabile

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

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 20 Dicembre 2016 (incluso) ed il 10 Febbraio 2017 (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 2,50% 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*

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 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:

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.

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, Milano, Italia.

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 qualunque traduzione di questa nonché della distribuzione della presente Nota di Sintesi, compresa qualunque 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 20 Dicembre 2016 (incluso) e il 10 Febbraio 2017 (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'Unione Europea, 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 e la società maggiormente rilevante all'interno del Gruppo Deutsche Bank, 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 poiché 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.	<p>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 2014 e al 31 dicembre 2015, nonché dalle relazioni finanziarie consolidate infra-annuali non certificate al 30 settembre 2015 ed al 30 settembre 2016.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 dicembre 2014 (IFRS, certificati)</th> <th>30 settembre 2015 (IFRS, non certificato)</th> <th>31 dicembre 2015 (IFRS, certificati)</th> <th>30 settembre 2016 (IFRS, non certificato)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capitale sociale (in EUR)</td> <td>3.530.939.215,36</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>Numero di azioni ordinarie</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131</td> <td>1.379.273.131*</td> </tr> <tr> <td>Totale attivo (in milioni di Euro)</td> <td>1.708.703</td> <td>1.719.374</td> <td>1.629.130</td> <td>1.688.951</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo (in milioni di Euro)</td> <td>1.635.481</td> <td>1.650.495</td> <td>1.561.506</td> <td>1.622.224</td> </tr> <tr> <td>Totale azioni (in milioni di Euro)</td> <td>73.223</td> <td>68.879</td> <td>67.624</td> <td>66.727</td> </tr> <tr> <td>Core Tier 1 capital ratio / Common Equity Tier 1 capital ratio ¹</td> <td>15,2%</td> <td>13,4%</td> <td>13,2%</td> <td>12,6%²</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio ¹</td> <td>16,1%</td> <td>15,0%</td> <td>14,7%</td> <td>14,5%³</td> </tr> </tbody> </table>		31 dicembre 2014 (IFRS, certificati)	30 settembre 2015 (IFRS, non certificato)	31 dicembre 2015 (IFRS, certificati)	30 settembre 2016 (IFRS, non certificato)	Capitale sociale (in EUR)	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36*	Numero di azioni ordinarie	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131*	Totale attivo (in milioni di Euro)	1.708.703	1.719.374	1.629.130	1.688.951	Totale passivo (in milioni di Euro)	1.635.481	1.650.495	1.561.506	1.622.224	Totale azioni (in milioni di Euro)	73.223	68.879	67.624	66.727	Core Tier 1 capital ratio / Common Equity Tier 1 capital ratio ¹	15,2%	13,4%	13,2%	12,6% ²	Tier 1 capital ratio ¹	16,1%	15,0%	14,7%	14,5% ³
	31 dicembre 2014 (IFRS, certificati)	30 settembre 2015 (IFRS, non certificato)	31 dicembre 2015 (IFRS, certificati)	30 settembre 2016 (IFRS, non certificato)																																						
Capitale sociale (in EUR)	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36	3.530.939.215,36*																																						
Numero di azioni ordinarie	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131	1.379.273.131*																																						
Totale attivo (in milioni di Euro)	1.708.703	1.719.374	1.629.130	1.688.951																																						
Totale passivo (in milioni di Euro)	1.635.481	1.650.495	1.561.506	1.622.224																																						
Totale azioni (in milioni di Euro)	73.223	68.879	67.624	66.727																																						
Core Tier 1 capital ratio / Common Equity Tier 1 capital ratio ¹	15,2%	13,4%	13,2%	12,6% ²																																						
Tier 1 capital ratio ¹	16,1%	15,0%	14,7%	14,5% ³																																						

		<p>* Fonte: Sito internet dell'Emittente https://www.db.com/ir/en/share-information.htm; data: 14 novembre 2016.</p> <p>¹ Gli indici patrimoniali sono basati sulle regole di transizione della struttura di capitale della CRR/CRD 4.</p> <p>² Il Common Equity Tier 1 capital ratio al 30 settembre 2016 sulla base della CRR/CRD 4 interamente applicata era pari all'11,1% (in linea con la decisione del Consiglio di Gestione di non proporre la distribuzione di dividendi sulle azioni ordinarie per l'esercizio 2016).</p> <p>³ Il Tier 1 capital ratio al 30 settembre 2016 sulla base della CRR/CRD 4 interamente applicata era pari a 12,3%.</p>
	Una dichiarazione in merito al fatto che non si è verificato alcun cambiamento avverso rilevante nelle prospettive dell'emittente dalla data del suo più recente bilancio certificato pubblicato o una descrizione di qualunque eventuale cambiamento negativo,	Non si è verificato alcun effetto negativo rilevante nelle prospettive di Deutsche Bank successivamente alla data del 31 Dicembre 2015.
	Una descrizione dei cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale successivamente al periodo coperto dai dati finanziari storici	Non applicabile. Non si è verificato alcun cambiamento rilevante nella posizione finanziaria o commerciale di Deutsche Bank successivamente alla data del 30 Settembre 2016.
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>Le attività del Gruppo Deutsche Bank sono organizzate nelle seguenti divisioni aziendali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate & Investment Banking (CIB); • Global Markets (GM); • Deutsche Asset Management (DeAM); • Private, Wealth & Commercial Clients (PWCC); and • 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>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.
-------------	-----------------------	--

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: XS0461356445 WKN DB1Y6K</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 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, con l'eccezione tuttavia delle cause di prelazione conferite per legge a talune obbligazioni non garantite e non subordinate in caso di misure di risoluzione imposte all'Emittente o in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza, concordato o altri procedimenti per evitare l'insolvenza dell'Emittente o nei confronti dell'Emittente..</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	<p>Il <i>Ten Year Steepener</i> prevede la protezione del 100% del capitale a scadenza. Protezione del capitale indica che il rimborso della <i>Ten Year Steepener</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 della Cedola nella Data di Pagamento della Cedola. La <i>Ten Year Steepener</i> è a Cedola fissa per cinque Periodi della Cedola. Nei successivi Periodi della Cedola, la Cedola dipende dall'andamento del Sottostante e nei limiti di una Cedola Massima. La cedola è comunque pari alla Cedola Minima.</p> <p>Cedola: In relazione alla Data di Pagamento della Cedola per ciascun Periodo della Cedola che inizia il o dopo il 15 Febbraio 2017 ma si conclude prima del 15 Febbraio 2022, il 2.83 per cento annuo.</p> <p>In relazione alla Data di Pagamento della Cedola per ciascun Periodo della Cedola che inizia il o dopo il 15 Febbraio 2022, il Tasso di Interesse <i>Steepener</i> per tale Periodo della Cedola.</p> <p>Importo della Cedola Rispetto a ciascuna Data di Pagamento della Cedola, l'Importo della Cedola dovuto per ciascun Titolo (pari all'importo nominale di EUR 1.000) sarà calcolato moltiplicando la Cedola per tale Periodo della Cedola per l'Importo Nominale ed ulteriormente moltiplicando il prodotto per la frazione del giorno di calcolo applicata al Periodo della Cedola che si conclude in tale Data di Pagamento della Cedola (esclusa).</p> <p>Data di Rilevamento della Cedola: Rispetto ad un Periodo della Cedola, il secondo Giorno Lavorativo di Londra rilevante prima della Data di Pagamento della Cedola per tale Periodo della Cedola.</p> <p>Data di Pagamento della Cedola: Il 15 Febbraio 2018, 15 Febbraio 2019, 15 Febbraio 2020, 15 Febbraio 2021, 15 Febbraio 2022, 15 Febbraio 2023, 15 Febbraio 2024, 15 Febbraio 2025, 15 Febbraio 2026 e la Data di Regolamento.</p> <p>Periodi della Cedola: Il periodo che inizia nella Data di Emissione (inclusa) e si conclude con la prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e ciascun periodo successivo che inizia in una Data Finale del Periodo della Cedola (inclusa) e si conclude la successiva Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa)</p> <p>Date Finali del Periodo della Cedola: 15 Febbraio 2018, 15 Febbraio 2019, 15 Febbraio 2020, 15 Febbraio 2021, 15 Febbraio 2022, 15 Febbraio 2023, 15 Febbraio 2024, 15 Febbraio 2025, 15 Febbraio 2026 e la Data di Regolamento.</p> <p>Descrizione dallo Steepener Interest Rate In relazione a ciascun Periodo della Cedola che inizia il o dopo il 15 Febbraio 2022, la</p>

		<p>cifra inferiore tra (a) il 3,00 per cento annuo, ed (b) il maggiore tra (i) il prodotto di (A) 1,50, moltiplicato per (B) lo <i>Swap Rate Spread</i> in relazione alla Data di Rilevamento della Cedola per tale Periodo della Cedola, e (ii) zero</p> <p><i>Swap Rate Spread:</i> In relazione a ciascuna Data di Rilevamento della Cedola, (a) il Tasso di Riferimento CMS con un Periodo Previsto pari a 10 anni, meno (ii) il Tasso di Riferimento CMS con un Periodo Previsto pari a 2 anni</p> <p>Tasso di Riferimento CMS: In relazione ad un Periodo Previsto e ad una Data di Rilevamento della Cedola, il tasso swap annuale per le operazioni swap in EUR con una durata pari al Periodo Specificato, espresso come una percentuale, che appare al Reuters Screen ICESWAP2 Page (o qualunque successore) sotto il titolo "EUR 11:00 AM" e sopra l'indicazione "<EURSFIX=>", nella Data di Rilevamento della Cedola rilevante</p>
C.16	La data di scadenza dei valori mobiliari derivati - la data di esercizio o la data di riferimento finale	Data di Regolamento: 15 Febbraio 2027
C.17	Procedure di regolamento dei valori mobiliari derivati	Qualunque importo di liquidazione pagabile dall'Emittente dovrà essere trasferito al relativo Agente di Compensazione per essere distribuito ai Detentori dei Titoli. L'Emittente si considererà aver soddisfatto i propri obblighi di pagamento al, o all'ordine del, relativo Agente di Compensazione in relazione all'ammontare così pagato.
C.18	Descrizione di come si ottiene il rendimento sui valori mobiliari derivati	Il pagamento dell'Importo di Liquidazione al relativo Detentore dei Titoli rilevante alla Data di Liquidazione.]
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 dell'essere indebitato in eccesso, o non essere in grado di ripagare i propri debiti, vale a dire al rischio di una incapacità momentanea o permanente di poter soddisfare tempestivamente i pagamenti di interessi e/o capitale. I rating creditizi dell'Emittente riflette 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"> • La recente tiepida crescita economica e le maggiori incertezze sulle prospettive di crescita hanno avuto e continuano ad avere un effetto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria in alcune delle sue attività, mentre un persistente contesto di bassi interessi e concorrenza nel settore dei servizi finanziari hanno compresso i margini in molte delle sue attività. Nel caso in cui tali condizioni persistano o peggiorino, ciò potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi o sui piani strategici di Deutsche Bank. • L'attrattiva crescente di movimenti politici anti-Unione Europea per gli elettori in vari paesi dell'Unione Europea potrebbe portare a un parziale e progressivo indebolimento dell'integrazione europea. In particolare, il 23 giugno 2016 il Regno Unito ha votato in un referendum nazionale per ritirarsi dall'Unione Europea. Il

		<p>referendum non è giuridicamente vincolante e il momento in cui il Regno Unito cesserà di essere uno Stato Membro dell'Unione Europea dipende dall'esito delle trattative sull'uscita dall'UE, che inizieranno quando il Regno Unito ne invierà notifica formale al Consiglio Europeo. Date queste e altre incertezze connesse al ritiro del Regno Unito dall'UE, è difficile determinare l'impatto preciso su Deutsche Bank. Tuttavia, gli sviluppi nel Regno Unito o l'aumento dei rischi politici in altri Stati Membri dell'Unione Europea potrebbero minare la fiducia nell'Unione Europea, nel suo mercato interno e nella zona Euro e potrebbero, separatamente o congiuntamente, rischiare di portare a diminuzioni dei volumi di affari, a svalutazioni di attivi e a perdite in tutte le attività di Deutsche Bank. La capacità di Deutsche Bank di proteggersi da questi rischi è limitata.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deutsche Bank potrebbe subire indebolimenti in relazione alle proprie esposizioni al debito sovrano europeo o di altri Paesi se si riaccendesse la 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 continua. 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 stessa rimane solida. • Le riforme regolamentari introdotte o proposte in risposta alla debolezza del settore finanziario, unitamente al generale maggiore controllo regolamentare, hanno generato una situazione di incertezza significativa per Deutsche Bank e potrebbero impattare negativamente sulle sue attività e sulla sua capacità di implementare i suoi piani strategici. • Se le autorità competenti imporranno a Deutsche Bank delle misure di risoluzione, le leggi in materia di risanamento e risoluzione delle banche e delle imprese di investimento potrebbero incidere significativamente sulle attività operative di Deutsche Bank e comportare perdite per i suoi azionisti e creditori. • Modifiche regolamentari e legislative richiedono a Deutsche Bank di mantenere un più alto livello patrimoniale e potrebbero rilevantemente influenzare il suo modello di business, la situazione finanziaria e i risultati operativi nonché il contesto competitivo in generale. Qualsiasi percezione nel mercato che Deutsche Bank possa non essere in grado di far fronte ai propri obblighi patrimoniali con un'adeguata scorta, o che Deutsche Bank debba mantenere un patrimonio superiore a tali requisiti, potrebbe intensificare l'effetto di tali fattori sui suoi affari ed utili. • La legislazione negli Stati Uniti d'America e in Germania e le proposte nell'Unione Europea relative al divieto di negoziazioni sul patrimonio della banca (<i>proprietary trading</i>) o la sua separazione dall'attività di raccolta dei depositi potrebbero influenzare considerevolmente il modello di business di Deutsche Bank. • Altre riforme regolamentari adottate o proposte sull'onda della crisi finanziaria – ad esempio, nuovi regolamenti di vasta portata che disciplinano le attività in derivati di Deutsche Bank, imposte bancarie, tutela dei depositi o una possibile imposta sulle transazioni finanziarie – possono accrescere in misura rilevante i suoi costi operativi ed avere un impatto negativo sul suo modello di business. • Le condizioni avverse di mercato, i prezzi storicamente bassi, la volatilità e la scarsa propensione all'investimento 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>, <i>brokerage</i> 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>. • Deutsche Bank ha annunciato la fase successiva della propria strategia, Strategy 2020, nell'aprile 2015 e ha fornito ulteriori dettagli nell'ottobre 2015. Qualora Deutsche Bank non sia in grado di attuare con successo i suoi piani strategici, potrebbe non riuscire a
--	--	--

		<p>raggiungere i suoi obiettivi finanziari, o potrebbe subire perdite o avere una bassa redditività o subire un'erosione della sua base patrimoniale, e la sua situazione finanziaria, i risultati operativi e il prezzo delle sue azioni potrebbero essere rilevantemente e negativamente influenzati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nell'ambito di Strategy 2020, Deutsche Bank ha annunciato la propria intenzione di cedere Deutsche Postbank AG (congiuntamente con le sue controllate, "Postbank"). Deutsche Bank potrebbe incontrare difficoltà a cedere Postbank a un prezzo favorevole o a condizioni favorevoli, o a cederla del tutto, e potrebbe riportare perdite consistenti sia se continuasse a detenere Postbank sia in caso di cessione della stessa. Deutsche Bank potrebbe restare soggetta ai rischi di Postbank o ad altri obblighi associati alla stessa a seguito di una cessione. • Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a vendere non-core assets a prezzi favorevoli o a venderle del tutto e potrebbe subire perdite rilevanti da tali attività e da altri investimenti indipendentemente dagli sviluppi del mercato. • Deutsche Bank opera in una realtà altamente e sempre più regolamentata e aggressiva, che la espone a responsabilità e altri costi, i cui importi potrebbero essere sostanziali e difficili da stimare, come anche a costi legali e sanzioni regolamentari nonché a 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 tradizionali di Deutsche Bank si aggiungono in modo significativo al suo rischio di credito bancario tradizionale. • Deutsche Bank ha subito perdite, e potrebbe subire ulteriori perdite, a causa di cambiamenti nel valore equo dei propri strumenti finanziari. • Le politiche di gestione del rischio, le procedure e i metodi di Deutsche Bank, la lasciano esposta a rischi non identificati o non previsti che possono portare a perdite significative. • I rischi operativi (<i>i.e.</i> i rischi di perdita derivanti da processi (ivi inclusi i processi lavorativi, organizzativi e di monitoraggio), persone e sistemi interni inadeguati o fallimentari o da eventi esterni (come ad esempio azioni criminali e disastri naturali), ivi incluso il rischio legale) possono turbare gli affari di Deutsche Bank e portare a perdite sostanziali. • I sistemi operativi di Deutsche Bank sono soggetti a un aumento del rischio di attacchi e ad altri reati informatici che possono portare a perdite rilevanti di informazioni sulla clientela o consumatori, danneggiare la reputazione di Deutsche Bank e portare a sanzioni regolamentari 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. • La forte concorrenza in Germania, mercato domestico di Deutsche Bank, oltre che sui mercati internazionali potrebbe avere un impatto negativo rilevante sui ricavi e sulla redditività di Deutsche Bank. • 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 la sua attività.
D.6	Informazioni chiave sui rischi che sono specifici e relativi ai titoli e avviso di rischio sul fatto che gli investitori possono perdere integralmente o parzialmente il valore del loro investimento	<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 al rispettivo tasso di interesse ed in tassi di interesse in generale.</p> <p>Rischi di Cambio</p> <p>Gli investitori 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, 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 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 competente stabilisce che l'Emittente è in fallimento o rischia di fallire e sono soddisfatte talune altre condizioni, l'autorità di risoluzione competente ha il potere di ridurre o annullare le richieste di pagamento del capitale, degli interessi o di qualsiasi altro importo in relazione ai Titoli, di convertire i Titoli in azioni ordinarie o altri strumenti qualificabili come capitale di base di classe 1 (common equity tier 1) (i poteri di svalutazione e conversione vengono comunemente indicati come 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 variazione dei termini e condizioni dei Titoli o l'annullamento dei Titoli.</p>

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 150.000 Titoli a EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale</p>

		<p>aggregato fino a EUR 150.000.000</p> <p>Il Periodo di Sottoscrizione</p> <p>Cancellazione dell'Emissione dei Titoli:</p> <p>Chiusura anticipata del <i>Periodo di Sottoscrizione dei Titoli</i>:</p> <p>Importo di sottoscrizione minimo per l'investitore.</p> <p>Importo di sottoscrizione massimo per l'investitore.</p> <p>Descrizione della procedura di richiesta:</p> <p>Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e 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>Modalità e data in cui i risultati dell'offerta devono essere resi pubblici:</p>	<p>Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate dal 20 Dicembre 2016 (incluso) sino al 10 Febbraio 2017 (incluso).</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione.</p> <p>EUR 1.000 (un Titolo)</p> <p>Non applicabile; non è previsto alcun importo di sottoscrizione massimo per l'investitore</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>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>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>L'Emittente, nella sua sola discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino a 150.000 Titoli.</p> <p>Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito</p>
--	--	--	---

		<p>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 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:</p> <p>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>Non è prevista la possibilità di iniziare la negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione</p> <p>Prezzo di Emissione:</p> <p>100 per cento dell'Importo Nominale per Titolo</p> <p>Importo di qualunque spesa ed imposta specificatamente addebitato al sottoscrittore o acquirente:</p> <p>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:</p> <p>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</p>
--	--	--

		<p>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.