

23 March 2015

**Final Terms**

**NZD100,000,000 4.625 per cent. Fixed Rate Notes due 2020**

issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting through its London Branch (the "**Issuer**") pursuant to the

**Euro 80,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

dated 26 June 2014

of

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Issue Price: 99.969 per cent.

Issue Date: 25 March 2015

(the "**Securities**")

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 26 June 2014 (including the documents incorporated into the Base Prospectus by reference) (the "**Prospectus**") pertaining to the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and the supplement(s) dated 1 August 2014, 17 November 2014 and 4 February 2015 (including the documents incorporated into the supplement(s) by reference). The Prospectus (and any supplements to the Prospectus) are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.db.com/ir](http://www.db.com/ir)). Full information on Deutsche Bank Aktiengesellschaft and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

**Part I: Terms and Conditions**

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed rate interest set forth in the Prospectus as Option I. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Conditions.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered Sections and Paragraphs are – unless stated otherwise – to sections and paragraphs of the Conditions.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Securities shall be deemed to be completed by the information contained in these Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Securities (the "**Conditions**").

1. **GOVERNING LAW** English Law (“**English Securities**”)

2. **TYPE OF SECURITIES**

Legal type Bearer Securities

Appellation Notes

3. **CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**

Specified Currency New Zealand Dollars (“**NZD**”)

Aggregate Principal Amount

(i) Series NZD100,000,000

(ii) Tranche NZD100,000,000

(iii) Date on which the Securities will be consolidated and form a single Series Not applicable

Specified Denomination(s) NZD2,000

Calculation Amount NZD2,000

**Form of Bearer Securities**

TEFRA D Temporary Global Security exchangeable for:  
Permanent Global Security

Permanent Global Security exchangeable for:  
Definitive Securities with Coupons

Exchangeable on request Not applicable

Exchange Event provisions Applicable

Global securities(s) to be in NGN form No

**Form of Registered Securities** Not applicable

**Clearing System** Clearstream Banking société anonyme,  
Luxembourg (“**CBL**”)

Euroclear Bank S. A./N. V. Brussels (“**Euroclear**”)

4. **STATUS (§ 2)**

Status of Securities Unsubordinated

5. **INTEREST (§ 3)**

A. **FIXED RATE SECURITIES** Applicable

Interest Commencement Date Issue Date

Rate(s) of Interest	4.625 per cent. per annum
Step-up/Step-down	Not applicable
Interest Periods	The period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date
	Unadjusted Interest Periods
Interest Period End Date(s)	Not applicable
Business Day	Auckland, London, New York City and Wellington
Interest Payment Date(s)	25 March in each year
Fixed Coupon Amount	NZD92.50
Day Count Fraction	Actual/Actual (ICMA Rule 251)
Determination Period Dates	25 March of each year
<b>B. Floating Rate or other variable interest rate Securities</b>	Not applicable
<b>C. Zero Coupon Securities/Non-Interest Bearing Securities</b>	Not applicable
<b>6. PAYMENTS (§ 4)</b>	
Relevant Financial Centre(s) (for determining the Payment Business Day)	Auckland, London, New York City and Wellington
<b>7. REDEMPTION (§ 5)</b>	
Maturity Date	25 March 2020
Redemption Amount	Calculation Amount
<b>Redemption in Instalments</b>	Not applicable
<b>Early Redemption at the Option of the Issuer</b>	Not applicable
<b>Early Redemption at the Option of a Securityholder</b>	Not applicable
<b>Automatic Redemption</b>	Not applicable
<b>Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event</b>	Not applicable
<b>Early Redemption Amount</b>	

Early Redemption Amount	Redemption Amount
<b>Redemption for Illegality</b>	Not applicable
<b>8. TERMS FOR CALCULATION OF THE REDEMPTION AMOUNT</b>	Not applicable
<b>9. MARKET DISRUPTION</b>	Not applicable
<b>10. ADJUSTMENTS, EXTRAORDINARY EVENTS AND TERMINATION</b>	Not applicable
<b>11. FISCAL AGENT/PAYING AGENT(S)/CALCULATION AGENT/DETERMINATION AGENT (§ 6)</b>	
<b>Fiscal Agent</b>	Deutsche Bank AG, London Branch
<b>Paying Agent(s)</b>	Deutsche Bank AG, London Branch
<b>Calculation Agent</b>	Fiscal Agent
<b>Determination Agent</b>	Not applicable
<b>Exchange Agent</b>	Not applicable
<b>Transfer Agent</b>	Not applicable
<b>Registrar</b>	Not applicable
<b>12. TAXATION (§ 7)</b>	
Withholding tax gross-up obligation of the Issuer	No
<b>13. NOTICES (§ 12)</b>	
Publication	Applicable
	Financial Times in London
Alternative publication provisions	Not applicable
Notice deemed to have been validly given on	Date of publication or, if published more than once, date of first such publication
<b>Notification to Clearing System</b>	Applicable
Substitution of notice pursuant to paragraph (1)	Applicable
Notice to Clearing System deemed to have been validly given on	The day on which the notice was given to the Clearing System
<b>Notifications by Securityholders</b>	Notification through the Clearing System



- |     |                                    |                |
|-----|------------------------------------|----------------|
| 14. | LANGUAGE OF CONDITIONS (§ 16)      | English only   |
| 15. | PROVISIONS FOR CREDIT LINKED NOTES | Not applicable |

## Part II: Additional Information

### 1. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS

Listing(s) and admission to trading Yes, application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be listed and admitted to trading on the exchange and/or market set out below. No assurance can be given that such listing and admission to trading will be obtained

Official List of the Luxembourg Stock Exchange

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange

In the case of Securities which are interchangeable with Securities that are already issued, indicate that the Securities already issued are admitted to trading on an exchange. Not applicable

Expected date of admission With effect from on or around 25 March 2015

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class of the Securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading. Not applicable

Name and address of the entities which have a commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment Not applicable

### 2. RATINGS

The Securities have not been rated.

### 3. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save for the fees payable to the Dealers, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Securities has an interest material to the issue or the offering.

### 4. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING

Estimated net proceeds NZD99,969,000

Estimated total expenses of the issue EUR3,500

### 5. YIELD

Indication of Yield 4.632 per cent. The yield is calculated on the basis of the Issue Price

<b>6. INFORMATION ON THE UNDERLYING</b>	Not applicable
<b>7. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER</b>	Applicable
Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer	NZD100,000,000
Offer Period	24 March 2015
	The Issuer reserves the right for any reason to reduce the offer period.
Cancellation of the issue of Securities	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.
Offer Price	The Issuer has offered the Securities to the Dealers at the initial issue price of 99.969 per cent.
Conditions to which the offer is subject	Offers of the Securities are conditional on their issue
The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process	24 March 2014
Details of the minimum and/or maximum amount of application	Not applicable
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities	Investors will be notified of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription price.
Manner and date in which results of the offer are to be made public	Not applicable
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised	Not applicable
Further Notifications	Not applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	Not applicable
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	Not applicable

## 8. DISTRIBUTION

Method of distribution	Syndicated
	The Securities will be offered by the Dealers
If non-syndicated, name and address of relevant Dealer:	Not applicable
Date of Subscription Agreement	23 March 2015
Management details including form of commitment	<p>The following Dealers:</p> <p><u>Joint Lead Managers</u></p> <p>Deutsche Bank AG, London Branch Winchester House 1 Great Winchester Street London EC2N 2DB United Kingdom</p> <p>The Toronto-Dominion Bank 60 Threadneedle Street London EC2R 8AP United Kingdom</p> <p><u>Co-Lead Managers</u></p> <p>Australia and New Zealand Banking Group Limited 28th Floor 40 Bank Street Canary Wharf London E14 5EJ United Kingdom</p> <p>CIBC World Markets plc 150 Cheapside London EC2V 6ET United Kingdom</p> <p>Commonwealth Bank of Australia Senator House 85 Queen Victoria Street, London EC4V 4HA United Kingdom</p> <p>Danske Bank A/S 2-12 Holmens Kanal DK-1092 Copenhagen K Denmark</p> <p>National Australia Bank Limited (ABN 12 004 044 937) 88 Wood St London EC2V 7QQ United Kingdom</p>

		Firm commitment
Management/Underwriting (material features)	Commission/quotas	0.25 per cent.
Total Commission		0.25 per cent.
Selling Commission/Concession		Not applicable
Listing Commission/Fees		Not applicable
Distribution Fee		Not applicable
Other Fee		Not applicable
Stabilisation Manager		None

Consent to use the Prospectus	Each Dealer placing or subsequently reselling the Securities is entitled to use and rely upon the Prospectus during 24 March 2015, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation. The Prospectus may not be used for subsequent offers
-------------------------------	---

Settlement Instructions	Delivery against payment
-------------------------	--------------------------

#### **9. SECURITIES IDENTIFICATION NUMBERS**

Common Code	120865803
ISIN Code	XS1208658036
German Securities Identification Number (WKN)	A14J9C
Swiss Security Number	Not applicable
Central Valores Mobiliários Code (CVM)	Not applicable
Any other securities number	Not applicable

#### **10. EUROSISTEM ELIGIBILITY**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.	No
---	----

Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Securities are capable of meeting them the Securities may then be deposited with (i) one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt. Note that this does not

necessarily mean that the Securities will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

### THIRD PARTY INFORMATION

With respect to any information included in this Final Terms and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

### Deutsche Bank Aktiengesellschaft

acting through its London Branch



By:

**THEUNE**

*Duly authorised*

By:

*Duly authorised*

  
**SCHRÖDER**

## SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for securities of the type of the Securities and an issuer of the type of the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of Securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

### Section A — Introduction and warnings

Element	Disclosure requirement	
A.1	Warnings	<p><b>Warning that</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated;</li> <li>• civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.</li> </ul>
A.2	Consent to use the Prospectus	<p>Each Dealer is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities of 24 March 2015, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the website of the Issuer (<a href="http://www.db.com/ir">www.db.com/ir</a>).</p> <p><b>When using the Prospectus, each Dealer must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions. In the event of an offer being made by a Dealer, it shall provide information to investors on the terms and conditions of the</b></p>

<b>Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>	
		<p><b>Securities at the time of that offer.</b></p> <p>The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation.</p>

## Section B — Issuer

<b>Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>											
<b>B.1</b>	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal and commercial name of the Issuer is Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bank</b> " or the " <b>Bank</b> ").										
<b>B.2</b>	Domicile, Legal Form, Legislation, Country of Incorporation	<p>Deutsche Bank is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under German law. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany.</p> <p>Deutsche Bank AG, acting through its London branch ("<b>Deutsche Bank AG, London Branch</b>") is domiciled at Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom.</p>										
<b>B.4b</b>	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	With the exception of the effects of the macroeconomic conditions and market environment, litigation risks associated with the financial markets crisis as well as the effects of legislation and regulations applicable to all financial institutions in Germany and the Eurozone, there are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects in its current financial year.										
<b>B.5</b>	Description of the group and the Issuer's position within the group	Deutsche Bank is the parent company of a group consisting of banks, capital market companies, fund management companies, a property finance company, instalment financing companies, research and consultancy companies and other domestic and foreign companies (the " <b>Deutsche Bank Group</b> ").										
<b>B.9</b>	Profit forecasts or estimate	The consolidated income before taxes (IBIT) estimate of the Issuer as of and for the year ended on 31 December 2014 amounts to EUR 3.1 billion.										
<b>B.10</b>	Qualifications in the audit report	Not applicable. There are no qualifications in the audit report on the historical financial information.										
<b>B.12</b>	Selected historical key financial information	<p>The following table shows an overview from the balance sheet and income statement of Deutsche Bank AG which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 31 December 2013 as well as from the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 September 2013 and 30 September 2014.</p> <table border="1" data-bbox="496 1850 1358 1966"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 December 2012 (IFRS, audited)</th> <th>30 September 2013 (IFRS, unaudited)</th> <th>31 December 2013 (IFRS, audited)</th> <th>30 September 2014 (IFRS, unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Share capital (in EUR)</td> <td>2,379,519,078.40</td> <td>2,609,919,078.40</td> <td>2,609,919,078.40</td> <td>3,530,939,215.36</td> </tr> </tbody> </table>		31 December 2012 (IFRS, audited)	30 September 2013 (IFRS, unaudited)	31 December 2013 (IFRS, audited)	30 September 2014 (IFRS, unaudited)	Share capital (in EUR)	2,379,519,078.40	2,609,919,078.40	2,609,919,078.40	3,530,939,215.36
	31 December 2012 (IFRS, audited)	30 September 2013 (IFRS, unaudited)	31 December 2013 (IFRS, audited)	30 September 2014 (IFRS, unaudited)								
Share capital (in EUR)	2,379,519,078.40	2,609,919,078.40	2,609,919,078.40	3,530,939,215.36								



Element	Disclosure requirement					
		Number of ordinary shares	929,499,640	1,019,499,640	1,019,499,640	1,379,273,131
		Total assets (in million Euro)	2,022,275	1,787,971	1,611,400	1,709,198
		Total liabilities (in million Euro)	1,968,035	1,731,206	1,556,434	1,639,083
		Total equity (in million Euro)	54,240	56,765	54,966	70,106
		Core Tier 1 capital ratio/Common Equity Tier 1 capital ratio <sup>1,2</sup>	11.4%	13.0%	12.8%	14.7% <sup>3</sup>
		Tier1 capital ratio <sup>2</sup>	15.1%	17.0%	16.9%	15.5% <sup>4</sup>
		<p><sup>1</sup> The CRR/CRD 4 framework replaced the term Core Tier 1 by Common Equity Tier 1.</p> <p><sup>2</sup> Capital ratios for 30 September 2014 are based upon transitional rules of the CRR/CRD 4 capital framework; prior periods are based upon Basel 2.5 rules excluding transitional items pursuant to section 64h (3) of the German Banking Act</p> <p><sup>3</sup> The Common Equity Tier 1 capital ratio as of 30 September 2014 on the basis of CRR/CRD 4 fully loaded was 11.5%.</p> <p><sup>4</sup> The Tier 1 capital ratio as of 30 September 2014 on the basis of CRR/CRD 4 fully loaded was 12.3%.</p>				
	No material adverse change in the prospects	There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bank since 31 December 2013.				
	Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bank Group since 30 September 2014.				
<b>B.13</b>	Recent events material to the Issuer's solvency	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.				
<b>B.14</b>	Dependence upon group entities	Please read the following information together with Element B.5. Not applicable. The Issuer is not dependent upon other entities.				
<b>B.15</b>	Issuer's principal activities	<p>The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realise these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular: to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements.</p> <p>As of 31 December 2013, the Bank was organized into the following five corporate divisions:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking &amp; Securities (CB&amp;S);</li> <li>• Global Transaction Banking (GTB);</li> <li>• Deutsche Asset &amp; Wealth Management (DeAWM);</li> </ul>				

Element	Disclosure requirement																	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Private &amp; Business Clients (PBC); and</li> <li>Non-Core Operations Unit (NCOU).</li> </ul> <p>The five corporate divisions are supported by infrastructure functions. In addition, Deutsche Bank has a regional management function that covers regional responsibilities worldwide.</p> <p>The Bank has operations or dealings with existing or potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>subsidiaries and branches in many countries;</li> <li>representative offices in many other countries; and</li> <li>one or more representatives assigned to serve customers in a large number of additional countries.</li> </ul>																
B.16	Controlling persons	Not applicable. Based on notifications of major shareholdings pursuant to sections 21 et seq. of the German Securities Trading Act ( <i>Wertpapierhandelsgesetz</i> - WpHG), there are only two shareholders holding more than 5 but less than 10 per cent. of the Issuer's shares. To the Issuer's knowledge there is no other shareholder holding more than 3 per cent. of the shares. The Issuer is thus not directly or indirectly owned or controlled.																
B.17	Credit ratings to the Issuer and the Securities	<p>Deutsche Bank is rated by Moody's Investors Service Inc. ("<b>Moody's</b>"), Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>S&amp;P</b>") and Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>", together with S&amp;P and Moody's, the "<b>Rating Agencies</b>").</p> <p>S&amp;P and Fitch are established in the European Union and have been registered or certified in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies ("<b>CRA Regulation</b>"). With respect to Moody's, the credit ratings are endorsed by Moody's office in the UK (Moody's Investors Services Ltd.) in accordance with Article 4(3) of the CRA Regulation.</p> <p>As of the date of the Prospectus, the following ratings were assigned to Deutsche Bank:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Rating Agency</i></th> <th><i>Long term</i></th> <th><i>Short term</i></th> <th><i>Outlook</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A3</td> <td>P-2</td> <td>negative</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P</td> <td>A</td> <td>A-1</td> <td>CreditWatch negative</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A+</td> <td>F1+</td> <td>negative</td> </tr> </tbody> </table> <p>The Securities are not rated.</p>	<i>Rating Agency</i>	<i>Long term</i>	<i>Short term</i>	<i>Outlook</i>	Moody's	A3	P-2	negative	S&P	A	A-1	CreditWatch negative	Fitch	A+	F1+	negative
<i>Rating Agency</i>	<i>Long term</i>	<i>Short term</i>	<i>Outlook</i>															
Moody's	A3	P-2	negative															
S&P	A	A-1	CreditWatch negative															
Fitch	A+	F1+	negative															

## Section C — Securities

Element	Disclosure requirement	
C.1	Type and class of the	The NZD 100,000,000 4.625 per cent. Fixed Rate Notes due 2020 (the " <b>Securities</b> ") are Notes.

Element	Disclosure requirement	
	securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number.	<p><b>Security Identification Numbers:</b></p> <p>ISIN: XS1208658036</p> <p>WKN: A14J9C</p> <p>Common Code: 120865803</p>
C.2	Currency	The Securities are issued in New Zealand Dollars ("NZD").
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Securities are freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books the Securities are transferred.
C.8	Rights attached to the Securities, including ranking and limitations to those rights	<p><b>Rights attached to the Securities</b></p> <p>Each Holder of the Securities has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of a redemption amount and interest when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Securities.</p> <p>Prior to the Issuer's insolvency or liquidation, any payment claims under the Securities will be subject to then applicable laws that provide for the reduction, including to zero, of any such payment claims or the conversion of such payment claims to instruments that constitute common equity tier 1 capital of the Issuer, such as ordinary shares (regulatory bail-in).</p> <p><b>Status of the Securities</b></p> <p>The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.</p> <p><b>Form of the Securities</b></p> <p>The Securities will be issued in bearer form.</p> <p><b>Governing law</b></p> <p>The Securities will be governed by, and construed in accordance with, English law.</p> <p><b>Jurisdiction</b></p> <p>The courts of England shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with the Securities.</p> <p><b>Negative pledge</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Securities do not contain a negative pledge provision.</p> <p><b>Events of Default and Cross Default</b></p> <p>The terms of the Securities contain, amongst others, the following events of default entitling its holders to demand immediate redemption of the Securities:</p> <p>(a) default in payment of any principal or interest due in respect of the</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>Securities continuing for a specified period of time;</p> <p>(b) non-performance by the Issuer of any of its other obligations under the conditions of the Securities, continuing for a specified period of time; and</p> <p>(c) events relating to the insolvency or winding up of the Issuer.</p> <p>The Securities do not include a cross-default clause.</p> <p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p>The Securities are not subject to early redemption for taxation reasons.</p> <p><b>Meetings of Securityholders</b></p> <p>The Securities will provide for provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>
		<p><b>Prescription</b></p> <p>The Securities will become void unless presented for payment within a period of ten years (in case of principal) and five years (in case of interest) after the date on which such payment first becomes due or, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date following receipt of such amount on which notice of such is duly given to the Securityholders.</p>
C.9	Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and, where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangement for loan amortisation, including the repayment procedure, an indication of yield and	<p>Please read the following information together with Element C.8.</p> <p><b>Interest</b></p> <p>The Securities bear interest from their issue date at a rate of 4.625 per cent. per annum.</p> <p>Interest shall be payable in respect of each Interest Period in arrear on 25 March in each year from (and including) 25 March 2016 to (and including) the Maturity Date (each such date, an "<b>Interest Payment Date</b>"). The first payment of interest shall be made on 25 March 2016, the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is 25 March 2019 and the Maturity Date is also an Interest Payment Date.</p> <p>The "<b>Interest Periods</b>" are the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.</p> <p>The amount of interest payable in respect of an Interest Period on the relevant Interest Payment Date shall be NZD92.50 per Calculation Amount.</p> <p>The "<b>Day Count Fraction</b>" in respect of an Interest Period is Actual/Actual (ICMA Rule 251).</p> <p><b>Maturity and Redemption</b></p> <p>Subject to any early redemption or cancellation, the Securities will be redeemed at par on the maturity date which is 25 March 2020.</p>

Element	Disclosure requirement	
	name of representative of debt security holders	<p><b>Indication of Yield</b></p> <p>4.632 per cent. The yield is calculated on the basis of the Issue Price.</p> <p><b>Representative of holders</b></p> <p>Not applicable, no representative of the Securityholders has been appointed by the Issuer.</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>Please read the following information together with Element C.9.</p> <p>Not applicable. The Securities have no derivative component in the interest payment.</p>
C.11	Application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or other equivalent markets with indication of the markets in questions	<p>Application has been made to list the Securities on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade them on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.</p>

## Section D — Risks

Element	Disclosure requirement	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the issuer	<p>Investors will be exposed to the risk of the Issuer becoming insolvent as a result of being overindebted or unable to pay debts, i.e. to the risk of a temporary or permanent inability to meet interest and/or principal payments on time. The Issuer's credit ratings reflect the assessment of these risks.</p> <p>Factors that may have a negative impact on Deutsche Bank's profitability are described in the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• As a global investment bank with a large private client franchise, Deutsche Bank's businesses are materially affected by global macroeconomic and financial market conditions. Over the last several years, banks, including Deutsche Bank, have experienced nearly continuous stress on their business models and prospects.</li> <li>• A muted global economic recovery and persistently challenging market and geopolitical conditions continue to negatively affect Deutsche Bank's results of operations and financial condition in some of its businesses, while a continuing low interest environment and competition in the financial services industry have compressed margins in many of Deutsche Bank's businesses. If these conditions persist or worsen, Deutsche Bank could determine that it needs to make changes to its business model.</li> <li>• Deutsche Bank has been and may continue to be directly affected by the</li> </ul>

Element	Disclosure requirement	
		<p>European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to the sovereign debt of European or other countries. The credit default swaps into which Deutsche Bank has entered to manage sovereign credit risk may not be available to offset these losses.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulatory and political actions by European governments in response to the sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure of one or more member countries from the common currency over the long term. The default or departure of any one or more countries from the euro could have unpredictable consequences for the financial system and the greater economy, potentially leading to declines in business levels, write-downs of assets and losses across Deutsche Bank's businesses. Deutsche Bank's ability to protect itself against these risks is limited.</li> <li>• Deutsche Bank has a continuous demand for liquidity to fund its business activities. It may suffer during periods of market-wide or firm-specific liquidity constraints, and liquidity may not be available to it even if its underlying business remains strong.</li> <li>• Regulatory reforms enacted and proposed in response to weaknesses in the financial sector, together with increased regulatory scrutiny more generally, have created significant uncertainty for Deutsche Bank and may adversely affect its business and ability to execute its strategic plans.</li> <li>• Regulatory and legislative changes will require Deutsche Bank to maintain increased capital and may significantly affect its business model and the competitive environment. Any perceptions in the market that Deutsche Bank may be unable to meet its capital requirements with an adequate buffer, or that it should maintain capital in excess of the requirements, could intensify the effect of these factors on Deutsche Bank's business and results.</li> <li>• The increasingly stringent regulatory environment to which Deutsche Bank is subject, coupled with substantial outflows in connection with litigation and enforcement matters, may make it difficult for Deutsche Bank to maintain its capital ratios at levels above those required by regulators or expected in the market.</li> <li>• New rules in the United States, recent legislation in Germany and proposals in the European Union regarding the prohibition of proprietary trading or its separation from the deposit-taking business may materially affect Deutsche Bank's business model.</li> <li>• Proposed European legislation and German legislation regarding the recovery and resolution of banks and investment firms may result in regulatory consequences that could limit Deutsche Bank's business operations and lead to higher refinancing costs.</li> <li>• Other regulatory reforms adopted or proposed in the wake of the financial crisis – for example, extensive new regulations governing Deutsche Bank's derivatives activities, bank levies or a possible financial transaction tax – may materially increase Deutsche Bank's operating costs and negatively impact its business model.</li> <li>• Adverse market conditions, historically low prices, volatility and cautious investor sentiment have affected and may in the future materially and adversely affect Deutsche Bank's revenues and profits, particularly in its investment banking, brokerage and other commission- and fee-based businesses. As a result, Deutsche Bank has in the past incurred and may in the future incur significant losses from its trading and investment activities.</li> <li>• Since Deutsche Bank published its Strategy 2015+ targets in 2012, macroeconomic and market conditions as well as the regulatory environment have been much more challenging than originally anticipated, and as a result, Deutsche Bank has updated its aspirations to reflect these challenging</li> </ul>



Element	Disclosure requirement	
		<p>conditions. If Deutsche Bank is unable to implement its updated strategy successfully, it may be unable to achieve its financial objectives, or incur losses or low profitability or erosions of its capital base, and its share price may be materially and adversely affected.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Deutsche Bank operates in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing it to liability and other costs, the amounts of which may be substantial and difficult to estimate, as well as to legal and regulatory sanctions and reputational harm.</li> <li>• Deutsche Bank is currently the subject of regulatory and criminal industry-wide investigations relating to interbank offered rates, as well as civil actions. Due to a number of uncertainties, including those related to the high profile of the matters and other banks' settlement negotiations, the eventual outcome of these matters is unpredictable, and may materially and adversely affect Deutsche Bank's results of operations, financial condition and reputation.</li> <li>• A number of regulatory authorities are currently investigating Deutsche Bank in connection with misconduct relating to manipulation of foreign exchange rates. The extent of Deutsche Bank's financial exposure to these matters could be material, and Deutsche Bank's reputation may suffer material harm as a result.</li> <li>• A number of regulatory authorities are currently investigating or seeking information from Deutsche Bank in connection with transactions with Monte dei Paschi di Siena. The extent of Deutsche Bank's financial exposure to these matters could be material, and Deutsche Bank's reputation may be harmed.</li> <li>• Regulatory agencies in the United States are investigating whether Deutsche Bank's historical processing of certain U.S. Dollar payment orders for parties from countries subject to U.S. embargo laws complied with U.S. federal and state laws. The eventual outcomes of these matters are unpredictable, and may materially and adversely affect Deutsche Bank's results of operations, financial condition and reputation.</li> <li>• Deutsche Bank has been subject to contractual claims and litigation in respect of its U.S. residential mortgage loan business that may materially and adversely affect its results or reputation.</li> <li>• Deutsche Bank's non-traditional credit businesses materially add to its traditional banking credit risks.</li> <li>• Deutsche Bank has incurred losses, and may incur further losses, as a result of changes in the fair value of its financial instruments.</li> <li>• Deutsche Bank's risk management policies, procedures and methods leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</li> <li>• Operational risks may disrupt Deutsche Bank's businesses.</li> <li>• Deutsche Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber attacks and other internet crime, which could result in material losses of client or customer information, damage Deutsche Bank's reputation and lead to regulatory penalties and financial losses.</li> <li>• The size of Deutsche Bank's clearing operations exposes it to a heightened risk of material losses should these operations fail to function properly.</li> <li>• Deutsche Bank may have difficulty in identifying and executing acquisitions, and both making acquisitions and avoiding them could materially harm Deutsche Bank's results of operations and its share price.</li> <li>• The effects of the takeover of Deutsche Postbank AG may differ materially from Deutsche Bank's expectations.</li> <li>• Deutsche Bank may have difficulties selling non-core assets at favorable</li> </ul>

Element	Disclosure requirement	
		<p>prices or at all and may experience material losses from these assets and other investments irrespective of market developments.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Intense competition, in Deutsche Bank's home market of Germany as well as in international markets, could materially adversely impact Deutsche Bank's revenues and profitability.</li> <li>• Transactions with counterparties in countries designated by the U.S. State Department as state sponsors of terrorism or persons targeted by U.S. economic sanctions may lead potential customers and investors to avoid doing business with Deutsche Bank or investing in its securities, harm its reputation or result in regulatory action which could materially and adversely affect its business.</li> </ul>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>The Securities may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Interest Rate Risk:</b></p> <p>The Securities will pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates. Investors who purchase Securities with a fixed rate of interest are exposed to the risk that market interest rates rise and the fixed amount of interest they receive is less than the amount they would have received had they invested in a Security with a floating rate of interest. The market value of Securities with a fixed rate of interest will decrease if potential investors perceive that they can achieve a greater return on an investment by investing in alternative products.</p> <p><b>Resolutions of Holders:</b> The Terms and Conditions of the Notes provide that the Holders may agree to amendments to the Terms and Conditions by majority vote. A Holder is therefore subject to the risk to be outvoted and to lose rights towards the Issuer against its will.</p> <p><b>Taxation:</b> Potential purchasers and sellers of Securities should be aware that they may be required to pay stamp taxes or other documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred and/or any asset(s) are delivered.</p> <p><b>No Tax Gross-Up:</b> The Issuer is not obliged to gross up any payments in respect of the Securities and will not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Security and all payments made by the Issuer will be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.</p> <p><b>Currency and Exchange Control Risks:</b> A Holder of Securities denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Securities. Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate.</p> <p><b>Potential U.S. Withholding Tax after 31 December 2016:</b> The Issuer may be required to withhold U.S. pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 (FATCA).</p> <p><b>Liquidity risk:</b> There can be no assurance that a liquid secondary market for the Securities will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid</p>



Element	Disclosure requirement	
		<p>market, an investor might not be able to sell its Securities at any time at fair market prices. The possibility to sell the Securities might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p><b>Market Price Risk:</b> The Holders are exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Securities which materialises if the Holders sell the Securities prior to the final maturity of such Securities.</p> <p><b>Credit ratings may not reflect all risks:</b> One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Securities. Where a Series of Securities is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Securities to be issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Securities.</p> <p><b>Legal investment considerations may restrict certain investments:</b> The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (a) Securities are legal investments for it, (b) Securities can be used as collateral for various types of borrowing and (c) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.</p> <p><b>Regulatory bail-in:</b> In the case that the Issuer becomes, or is deemed to have become unable to continue its regulated banking activities the payment claims under the Securities may be reduced, including to zero, or converted into instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer (such as ordinary shares) by intervention of the competent “resolution authorities” (regulatory bail-in).</p>

## Section E — Offer

Element	Disclosure requirement	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will be used for general corporate purposes of the Issuer.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The Securities are distributed by way of a public offer to non-qualified investors and qualified investors on a syndicated basis.</p> <p>The Issue Price of the Securities is 99.969 per cent. The total amount of the offer is NZD 100,000,000. The offer period is 24 March 2015. The offer period may be extended or shortened.</p>
E.4	Interest that is material to the issue/offer including	Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer.

Element	Disclosure requirement	
	conflicting interests	
<b>E.7</b>	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The Issuer does not charge expenses to the investor.

## ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus den geforderten Angaben, den sogenannten Punkten. Diese Punkte werden in den Abschnitten A – E (A.1 – E.7) nummeriert aufgeführt.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für Wertpapiere derselben Art wie die Schuldverschreibungen und Emittenten derselben Art wie die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht aufgenommen werden müssen, kann es Lücken in der Reihenfolge der Nummerierung der Punkte geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin möglicherweise in die Zusammenfassung aufzunehmen ist, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Angaben gemacht werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.

### Abschnitt A — Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Geforderte Angaben	
A.1	Warnhinweise	<p><b>Warnhinweis, dass</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die Zusammenfassung als Einführung zum Prospekt verstanden werden sollte,</li> <li>• der Anleger jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen sollte,</li> <li>• für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte,</li> <li>• diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen haben, haftbar gemacht werden können, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder nicht alle Schlüsselinformationen vermittelt, die erforderlich sind, um den Investor bei der Entscheidung, ob er in solche Wertpapiere investieren soll, zu unterstützen.</li> </ul>
A.2	Zustimmung zur Nutzung des Prospekts	Jeder Platzeur ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen am 24. März 2015 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der geltenden Fassung) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) und der Internetseite der Emittentin (<a href="http://www.db.com/ir">www.db.com/ir</a>) eingesehen werden.</p> <p><b>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. Für den Fall, dass ein Platzeur ein Angebot macht, informiert er die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</b></p> <p>Die Emittentin darf eine solche Einwilligung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.</p>

#### Abschnitt B — Emittentin

Punkt	Geforderte Angaben	
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bank</b> " oder die " <b>Bank</b> ").
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin	Die Deutsche Bank ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland. Sie unterhält ihre Hauptniederlassung unter der Anschrift Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland.  Deutsche Bank AG, handelnd durch ihre Niederlassung London (" <b>Deutsche Bank AG, Niederlassung London</b> "), hat ihren Sitz in Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, Vereinigtes Königreich.
B.4b	Bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Mit Ausnahme der Auswirkungen der makroökonomischen Bedingungen und des Marktumfelds, Prozessrisiken in Verbindung mit der Finanzmarktkrise sowie der Auswirkungen gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Vorschriften, die für alle Finanzinstitute in Deutschland und der Eurozone gelten, gibt es keine bekannten Trends, Unsicherheiten, Anforderungen, Verpflichtungen oder Ereignisse, die im laufenden Geschäftsjahr mit hinreichender Wahrscheinlichkeit wesentliche Auswirkungen auf die Aussichten der Emittentin haben werden.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Deutsche Bank ist die Muttergesellschaft eines Konzerns aus Banken, Kapitalmarktunternehmen, Fondsgesellschaften, einer Gesellschaft zur Immobilienfinanzierung, Teilzahlungsunternehmen,

Punkt	Geforderte Angaben																																									
		Research- und Beratungsunternehmen und anderen in- und ausländischen Unternehmen (der " <b>Deutsche Bank-Konzern</b> ").																																								
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Laut Schätzung der Emittentin beträgt das konsolidierte Ergebnis vor Zinsen und Ertragssteuern ( <i>income before interest and taxes; IBIT</i> ) zum 31. Dezember 2014 EUR 3,1 Mrd. für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014.																																								
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.																																								
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p>Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Bilanz und Gewinnrechnung der Deutsche Bank AG, der dem maßgeblichen geprüften konsolidierten und in Übereinstimmung mit den IFRS erstellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2013 sowie ungeprüften konsolidierten Zwischenfinanzangaben zum 30. September 2013 und 30. September 2014 entnommen ist.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)</th> <th>30. September 2013 (IFRS, ungeprüft)</th> <th>31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)</th> <th>30. September 2014 (IFRS, ungeprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Grundkapital (in Euro)</td> <td>2.379.519.078,40</td> <td>2.609.919.078,40</td> <td>2.609.919.078,40</td> <td>3.530.939.215,36</td> </tr> <tr> <td>Anzahl der Stammaktien</td> <td>929.499.640</td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.379.273.131</td> </tr> <tr> <td>Summe der Aktiva (in Millionen Euro)</td> <td>2.022.275</td> <td>1.787.971</td> <td>1.611.400</td> <td>1.709.198</td> </tr> <tr> <td>Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)</td> <td>1.968.035</td> <td>1.731.206</td> <td>1.556.434</td> <td>1.639.083</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital (in Millionen Euro)</td> <td>54.240</td> <td>56.765</td> <td>54.966</td> <td>70.106</td> </tr> <tr> <td>Core Tier-1-Kapitalquote / Common Equity Tier-1-Kapitalquote<sup>1, 2</sup></td> <td>11,4 %</td> <td>13,0 %</td> <td>12,8 %</td> <td>14,7 %<sup>3</sup></td> </tr> <tr> <td>Tier-1-Kapitalquote<sup>2</sup></td> <td>15,1 %</td> <td>17,0 %</td> <td>16,9 %</td> <td>15,5 %<sup>4</sup></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1</sup> Nach den CRR/CRD 4-Regelungen wurde der Begriff des "Core Tier 1" durch den Begriff des "Common Equity Tier 1" ersetzt.  <sup>2</sup> Die Kapitalquoten zum 30. September 2014 basieren auf den Übergangsbestimmungen der CRR/CRD 4-Eigenkapitalvorschriften; Angaben für frühere Zeiträume basieren auf den Basel 2.5-Vorschriften ohne Übergangsposten gemäß § 64h Abs. 3 KWG.  <sup>3</sup> Die auf Basis einer vollständigen Umsetzung von CRR/CRD 4 berechnete Common Equity Tier-1-Kapitalquote belief sich zum 30. September 2014 auf 11,5 %.  <sup>4</sup> Die auf Basis einer vollständigen Umsetzung von CRR/CRD 4 berechnete Tier-1-Kapitalquote belief sich zum 30. September 2014 auf 12,3 %.</p>		31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)	30. September 2013 (IFRS, ungeprüft)	31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)	30. September 2014 (IFRS, ungeprüft)	Grundkapital (in Euro)	2.379.519.078,40	2.609.919.078,40	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36	Anzahl der Stammaktien	929.499.640	1.019.499.640	1.019.499.640	1.379.273.131	Summe der Aktiva (in Millionen Euro)	2.022.275	1.787.971	1.611.400	1.709.198	Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)	1.968.035	1.731.206	1.556.434	1.639.083	Eigenkapital (in Millionen Euro)	54.240	56.765	54.966	70.106	Core Tier-1-Kapitalquote / Common Equity Tier-1-Kapitalquote <sup>1, 2</sup>	11,4 %	13,0 %	12,8 %	14,7 % <sup>3</sup>	Tier-1-Kapitalquote <sup>2</sup>	15,1 %	17,0 %	16,9 %	15,5 % <sup>4</sup>
	31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)	30. September 2013 (IFRS, ungeprüft)	31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)	30. September 2014 (IFRS, ungeprüft)																																						
Grundkapital (in Euro)	2.379.519.078,40	2.609.919.078,40	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36																																						
Anzahl der Stammaktien	929.499.640	1.019.499.640	1.019.499.640	1.379.273.131																																						
Summe der Aktiva (in Millionen Euro)	2.022.275	1.787.971	1.611.400	1.709.198																																						
Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)	1.968.035	1.731.206	1.556.434	1.639.083																																						
Eigenkapital (in Millionen Euro)	54.240	56.765	54.966	70.106																																						
Core Tier-1-Kapitalquote / Common Equity Tier-1-Kapitalquote <sup>1, 2</sup>	11,4 %	13,0 %	12,8 %	14,7 % <sup>3</sup>																																						
Tier-1-Kapitalquote <sup>2</sup>	15,1 %	17,0 %	16,9 %	15,5 % <sup>4</sup>																																						
	Keine wesentlichen negativen Veränderungen der Aussichten	Seit dem 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Deutschen Bank eingetreten.																																								

Punkt	Geforderte Angaben	
	Wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt; seit dem 30. September 2014 ist keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder Handelsposition des Deutsche Bank-Konzerns eingetreten.
B.13	Die Zahlungsfähigkeit der Emittentin betreffende Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit – insbesondere betreffend der Emittentin –, die wesentlich für die Beurteilung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin sind.
B.14	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	<p>Bitte lesen Sie die nachfolgende Information zusammen mit dem Abschnitt B.5.</p> <p>Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig.</p>
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Gegenstand der Deutschen Bank ist gemäß ihrer Satzung der Betrieb von Bankgeschäften jeder Art, die Erbringung von Finanz- und sonstigen Dienstleistungen und die Förderung der internationalen Wirtschaftsbeziehungen. Die Bank kann diesen Unternehmensgegenstand selbst oder durch Tochter- und Beteiligungsunternehmen verwirklichen. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Bank zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die geeignet erscheinen, den Gesellschaftszweck zu fördern, insbesondere zum Erwerb und zur Veräußerung von Grundstücken, zur Errichtung von Zweigniederlassungen im In- und Ausland, zum Erwerb, zur Verwaltung und zur Veräußerung von Beteiligungen an andere Unternehmen sowie zum Abschluss von Unternehmensverträgen.</p> <p>Zum 31. Dezember 2013 hatte die Deutsche Bank die folgenden fünf Unternehmensbereiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking &amp; Securities (CB&amp;S);</li> <li>• Global Transaction Banking (GTB);</li> <li>• Deutsche Asset &amp; Wealth Management (DeAWM);</li> <li>• Private &amp; Business Clients (PBC); und</li> <li>• Non-Core Operations Unit (NCOU).</li> </ul> <p>Die fünf Unternehmensbereiche werden von Infrastrukturfunktionen unterstützt. Darüber hinaus hat die Bank eine regionale Managementstruktur, die weltweit regionale Zuständigkeiten abdeckt.</p> <p>Die Deutsche Bank unterhält Geschäftsbeziehungen mit bestehenden und neuen Kunden in nahezu jedem Land der Welt. Diese Geschäftsaktivitäten werden abgewickelt über:</p>

Punkt	Geforderte Angaben																	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tochtergesellschaften und Filialen in zahlreichen Ländern,</li> <li>• Repräsentanzen in vielen anderen Ländern und</li> <li>• einen oder mehrere Repräsentanten zur Betreuung ihrer Kunden in einer Reihe von weiteren Ländern.</li> </ul>																
B.16	Personen, die Kontrolle ausüben	Entfällt. Gemäß der Meldungen wesentlicher Beteiligungen gemäß §§ 21 ff. des Wertpapierhandelsgesetzes (WPHG) gibt es nur zwei Aktionäre, die über 5, aber weniger als 10 % der Aktien der Emittentin halten. Nach Kenntnis der Emittentin existieren keine weiteren Aktionäre, die über 3 % der Aktien halten. Die Emittentin ist daher weder unmittelbar noch mittelbar beherrscht oder kontrolliert.																
B.17	Ratings für die Emittentin oder die Wertpapiere	<p>Die Deutsche Bank hat ein Rating von Moody's Investors Service Inc. ("<b>Moody's</b>"), Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>S&amp;P</b>") und von Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>", zusammen mit S&amp;P und Moody's die "<b>Rating-Agenturen</b>") erhalten.</p> <p>S&amp;P und Fitch haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Rating-Agenturen (in der geltenden Fassung) (die "<b>Verordnung über Rating-Agenturen</b>") registriert oder zertifiziert. Die von Moody's vergebenen Ratings wurden von der Geschäftsstelle von Moody's im Vereinigten Königreich (Moody's Investors Services Ltd.) nach Maßgabe von Art. 4 Abs. 3 der Verordnung über Ratingagenturen übernommen.</p> <p>Zum Erstellungsdatum dieses Prospekts lauteten die der Deutschen Bank von den Rating-Agenturen erteilten Ratings wie folgt:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating-Agentur</th> <th>langfristig</th> <th>kurzfristig</th> <th>Ausblick</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A3</td> <td>P-2</td> <td>negativ</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P</td> <td>A</td> <td>A-1</td> <td>CreditWatch negativ</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A+</td> <td>F1+</td> <td>negativ</td> </tr> </tbody> </table> <p>Die Schuldverschreibungen haben kein Rating.</p>	Rating-Agentur	langfristig	kurzfristig	Ausblick	Moody's	A3	P-2	negativ	S&P	A	A-1	CreditWatch negativ	Fitch	A+	F1+	negativ
Rating-Agentur	langfristig	kurzfristig	Ausblick															
Moody's	A3	P-2	negativ															
S&P	A	A-1	CreditWatch negativ															
Fitch	A+	F1+	negativ															

### Abschnitt C — Wertpapiere

Punkt	Geforderte Angaben	
C.1	Art und Gattung der angebotenen und/oder zum Handel zuzulassenden Wertpapiere, einschließlich	<p>Bei den NZD 100.000.000 4,625 % Festverzinslichen Anleihen fällig 2020 (die "<b>Schuldverschreibungen</b>") handelt es sich um Anleihen.</p> <p><b>Wertpapierkennnummern:</b></p>



Punkt	Geforderte Angaben	
	jeder Wertpapierkennung	ISIN: XS1208658036  WKN A14J9C  Common Code 120865803
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen werden in Neuseeland-Dollar ("NZD") begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind gemäß anwendbarem Recht sowie nach Maßgabe der jeweils geltenden Regeln und Verfahrensweisen jeder Clearingstelle, über deren Buchungssystem die Übertragung der Schuldverschreibungen erfolgt, frei übertragbar.
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	<p><b>Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte</b></p> <p>Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen hat gegenüber der Emittentin einen Anspruch auf Zahlung eines Rückzahlungsbetrags und von Zinsen, sobald diese Zahlungen nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen fällig werden.</p> <p>Vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin unterliegen Zahlungsforderungen aus den Schuldverschreibungen den zu diesem Zeitpunkt anwendbaren Rechtsvorschriften, die eine Verringerung, auch bis auf null, dieser Zahlungsforderungen oder die Umwandlung dieser Zahlungsforderungen in Instrumente wie beispielsweise Stammaktien vorsehen, die Teil des Kernkapitals der Emittentin bilden (aufsichtsrechtliches Bail-in).</p> <p><b>Status der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p> <p><b>Form der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberpapiere begeben.</p> <p><b>Anwendbares Recht</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen englischem Recht und sind entsprechend auszulegen.</p> <p><b>Gerichtsstand</b></p> <p>Die englischen Gerichte sind für die Beilegung jeglicher sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden</p>



Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Streitigkeiten ausschließlich zuständig.</p> <p><b>Negativverpflichtung</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Bestimmungen hinsichtlich einer Negativverpflichtung.</p> <p><b>Kündigungsgründe und Drittverzug</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen unter anderem die folgenden Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen dazu berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Nichtzahlung von Kapitalbeträgen oder Zinsbeträgen, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen fällig sind, die über einen angegebenen Zeitraum hinweg andauert;</li> <li>(b) Nichterfüllung seitens der Emittentin der ihr obliegenden sonstigen Pflichten nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die über einen angegebenen Zeitraum hinweg andauert; und</li> <li>(c) Ereignisse in Bezug auf die Insolvenz oder Abwicklung der Emittentin.</li> </ul> <p>Die Schuldverschreibungen enthalten keine Bestimmung zum Drittverzug.</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vor.</p> <p><b>Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger:</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen Bestimmungen für die Einberufung von Versammlungen der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen zur Erörterung der ihre Interessen allgemein berührenden Angelegenheiten vor. Nach diesen Bestimmungen können mit festgelegten Mehrheiten Beschlüsse gefasst werden, die für alle Gläubiger verbindlich sind, einschließlich solcher, die an der betreffenden Versammlung und an der Abstimmung nicht teilgenommen haben oder gegen die Mehrheit gestimmt haben.</p>
		<p><b>Verjährung</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden ungültig, wenn sie nicht innerhalb eines Zeitraums von zehn Jahren (bei Kapital) und fünf Jahren (bei Zinsen) nach dem Tag, an dem die betreffende Zahlung erstmals fällig wird, oder, sofern der Fiscal Agent die volle Summe der zu zahlenden Beträge nicht an oder vor dem jeweiligen Fälligkeitstag</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		erhalten hat, nach dem Tag, an dem nach Eingang dieser Summe eine entsprechende Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen ergeht, vorgelegt werden.
C.9	Nominaler Zinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden, und Zinsfälligkeitstermine sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarungen für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren sowie Angabe der Rendite und Name des Vertreters der Schuldtitelinhaber	<p>Bitte lesen Sie die folgenden Angaben zusammen mit Punkt C.8.</p> <p><b>Zinsen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden ab dem Tag ihrer Begebung mit einem Zinssatz von 4,625 Prozent jährlich verzinst.</p> <p>Zinsen sind in Bezug auf jede Zinsperiode nachträglich am 25. März jedes Jahres vom 25. März 2016 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) (jeweils ein "<b>Zinszahltag</b>") zur Zahlung fällig. Die erste Zinszahlung erfolgt am 25. März 2016, der Zinszahltag, der unmittelbar vor dem Fälligkeitstag liegt, ist der 25. März 2019, und der Fälligkeitstag ist ebenfalls ein Zinszahltag.</p> <p>Die "<b>Zinsperioden</b>" sind die Zeiträume vom Begebungstag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).</p> <p>Der Betrag der in Bezug auf eine Zinsperiode am maßgeblichen Zinszahltag zur Zahlung fälligen Zinsen beträgt NZD 92,50 je Berechnungsbetrag.</p> <p>Der "<b>Zinstagequotient</b>" in Bezug auf eine Zinsperiode entspricht Actual/Actual (ICMA Rule 251).</p> <p><b>Fälligkeit und Rückzahlung</b></p> <p>Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung oder Entwertung werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennwert am Fälligkeitstag zurückgezahlt, d. h. am 25. März 2020.</p> <p><b>Angabe der Rendite</b></p> <p>4,632 %. Die Rendite wurde auf Basis des Ausgabepreises berechnet.</p> <p><b>Vertreter der Gläubiger</b></p> <p>Entfällt. Die Emittentin hat keinen Vertreter der Schuldverschreibungsgläubiger bestellt.</p>
C.10	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	<p>Die folgenden Angaben sind zusammen mit Punkt C.9 zu lesen.</p> <p>Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.</p>
C.11	Antrag auf Zulassung zum	Die Notierung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Handel an

Punkt	Geforderte Angaben	
	Handel, um die Wertpapiere an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind.	der Luxemburger Wertpapierbörse und ihre Zulassung zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wurden beantragt.

#### Abschnitt D — Risiken

Punkt	Geforderte Angaben	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<p>Anleger sind dem Risiko einer Insolvenz infolge einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d. h. dem Risiko einer vorübergehenden oder endgültigen Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen, ausgesetzt. Eine Bewertung dieses Risikos wird mittels der Emittentenratings vorgenommen.</p> <p>Im Folgenden werden Faktoren beschrieben, die sich nachteilig auf die Profitabilität der Deutschen Bank auswirken können:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Als globale Investmentbank mit einer starken Säule im Privatkundengeschäft wird das Geschäft der Deutschen Bank in besonderem Maße von dem globalen makroökonomischen Umfeld sowie der Verfassung der Finanzmärkte beeinflusst. Im Hinblick auf ihre Geschäftsmodelle und ihre Geschäftsaussichten haben Banken – und so auch die Deutsche Bank – einen nahezu dauerhaften Belastungsdruck erfahren.</li> <li>• Eine schwache konjunkturelle Erholung und weiterhin herausfordernde Markt- und geopolitische Rahmenbedingungen wirken sich weiterhin nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage einiger Geschäftsbereiche der Deutschen Bank aus, während die Margen zahlreicher Geschäftsbereiche der Deutschen Bank aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und des Wettbewerbs im Finanzdienstleistungssektor unter Druck geraten sind. Sollten diese Bedingungen anhalten oder sich verschlechtern, könnte die Deutsche Bank zu der Auffassung gelangen, dass Änderungen ihres Geschäftsmodells erforderlich werden.</li> <li>• Die Deutsche Bank war von der europäischen Staatsschuldenkrise direkt betroffen und könnte dies auch in Zukunft sein. Sie könnte gezwungen sein, weitere Abschreibungen auf den Bestand von Forderungen gegen europäische und andere Staaten vorzunehmen. Die Kreditausfallversicherungen, die die Deutsche Bank zur Absicherung dieser Forderungen eingegangen ist, um ihr Kreditrisiko gegenüber diesen Staaten zu managen, könnten zum Ausgleich dieser Verluste nicht zur Verfügung stehen.</li> </ul>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Die aufsichtsrechtlichen und politischen Maßnahmen der europäischen Regierungen im Hinblick auf die Staatsschuldenkrise könnten nicht ausreichend sein, um ein Übergreifen der Krise auf andere Länder oder den Austritt eines oder mehrerer Länder aus der Gemeinschaftswährung langfristig zu verhindern. Der Staatsbankrott oder der Austritt eines oder mehrerer Mitgliedsländer des Euro-Währungsgebiets könnte unvorhersehbare Folgen für das Finanzsystem und die Wirtschaft im Ganzen haben und insbesondere zu einer Abschwächung des Geschäftsvolumens, zu Abschreibungen auf Vermögenswerte und zu Verlusten in allen Geschäftsbereichen der Deutschen Bank führen. Die Möglichkeiten der Deutschen Bank, sich gegen diese Risiken abzusichern, sind begrenzt.</li> <li>• Die Deutsche Bank hat einen steten Bedarf an Liquidität, um ihre Geschäftsaktivitäten zu refinanzieren. Sie könnte von Phasen eines marktweiten oder bankenspezifischen Liquiditätsengpasses betroffen sein, und die ihr zur Verfügung stehende Liquidität könnte sich als nicht ausreichend erweisen, selbst wenn ihr zugrunde liegendes Geschäft stark bleibt.</li> <li>• Bereits umgesetzte sowie geplante aufsichtsrechtliche Reformen als Antwort auf die Schwäche des Finanzsektors haben zusammen mit der allgemein verstärkten regulatorischen Überwachung eine erhebliche Unsicherheit für die Deutsche Bank geschaffen und könnten ihr Geschäft sowie ihre Fähigkeit zur Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinträchtigen.</li> <li>• Änderungen der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Rahmenbedingungen verlangen von der Deutschen Bank eine erhöhte Kapitalunterlegung und könnten ihr Geschäftsmodell und das Wettbewerbsumfeld, in dem sie sich bewegt, wesentlich beeinflussen. Annahmen im Markt, die Deutsche Bank könnte ihre Kapitalanforderungen nicht mit einem angemessenen Puffer einhalten, oder Forderungen nach einer Kapitalausstattung über das erforderliche Maß hinaus könnten die Auswirkungen der vorgenannten Faktoren auf ihr Geschäft und ihr Ergebnis noch verstärken.</li> <li>• Die immer strengeren aufsichtsrechtlichen Anforderungen, die die Deutsche Bank erfüllen muss, könnten im Zusammenwirken mit erheblichen Kapitalabflüssen im Zusammenhang mit Rechtsstreitigkeiten und der Durchsetzung von Forderungen dazu führen, dass die Aufrechterhaltung ihrer Kapitalquoten in der von den Aufsichtsbehörden verlangten bzw. vom Markt erwarteten Höhe für die Deutsche Bank schwierig wird.</li> <li>• Neue Vorschriften in den Vereinigten Staaten, jüngste Rechtsänderungen in Deutschland und Vorschläge der Europäischen Union in Bezug auf ein Verbot des Eigenhandels oder der Abtrennung des Einlagengeschäfts könnten wesentliche</li> </ul>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Auswirkungen auf das Geschäftsmodell der Deutschen Bank haben.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gesetzgebungsvorschläge auf europäischer Ebene sowie Rechtsänderungen in Deutschland hinsichtlich der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen könnten aufsichtsrechtliche Folgen nach sich ziehen, die die Geschäftstätigkeit der Deutschen Bank einschränken und höhere Refinanzierungskosten verursachen.</li> <li>• Andere im Zuge der Finanzkrise verabschiedete oder vorgeschlagene aufsichtsrechtliche Reformen, beispielsweise umfassende neue Vorschriften hinsichtlich der Tätigkeit der Deutschen Bank im Derivategeschäft, Bankabgaben oder eine mögliche Finanztransaktionssteuer, könnten zu einer wesentlichen Erhöhung der betrieblichen Aufwendungen der Deutschen Bank führen und sich nachteilig auf ihr Geschäftsmodell auswirken.</li> <li>• Nachteilige Marktbedingungen, ein historisch niedriges Preisniveau, Volatilität und die Zurückhaltung der Anleger haben sich auf die Erträge und Gewinne der Deutschen Bank bereits erheblich nachteilig ausgewirkt und können auch in der Zukunft erhebliche nachteilige Auswirkungen haben. Dies gilt insbesondere für das Investmentbanking, das Brokerage-Geschäft und andere kommissions- und gebührenabhängige Geschäftsbereiche. Die Deutsche Bank hat infolge dessen bereits erhebliche Verluste in den Bereichen Trading und Investment erlitten, die sich auch in Zukunft fortsetzen könnten.</li> <li>• Seit der Vorstellung der Ziele im Rahmen ihrer Strategie 2015+ durch die Deutsche Bank im Jahr 2012 haben sich die makroökonomischen und Marktbedingungen sowie die aufsichtsrechtlichen Anforderungen als deutlich herausfordernder erwiesen als ursprünglich angenommen, so dass die Deutsche Bank ihre Erwartungen an die Herausforderungen dieses Umfelds angepasst hat. Sollte es der Deutschen Bank nicht gelingen, ihre aktualisierte Strategie erfolgreich umzusetzen, könnte dies dazu führen, dass sie nicht in der Lage ist, ihre finanziellen Ziele zu erreichen, oder Verluste, eine sinkende Profitabilität oder eine Erosion ihrer Kapitalbasis erleidet und ihr Aktienkurs wesentlich nachteilig beeinflusst wird.</li> <li>• Die Deutsche Bank ist in einem Umfeld tätig, in dem der Grad der Regulierung bereits hoch ist und noch weiter zunimmt und das darüber hinaus für Rechtsstreitigkeiten anfällig ist, so dass sie Schadensersatzansprüchen und anderen Kosten, deren Höhe beträchtlich und schwierig abzuschätzen sein kann, sowie rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Sanktionen und Rufschädigungen ausgesetzt ist.</li> <li>• Die Deutsche Bank ist gegenwärtig Adressat industrieweiter</li> </ul>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>aufsichts- und strafrechtlicher Untersuchungen sowie von Zivilklagen im Zusammenhang mit Interbankenzinssätzen. Aufgrund einer Vielzahl von Unwägbarkeiten, einschließlich der hohen Aufmerksamkeit, die diesen Verfahren beigemessen wird, und den laufenden Vergleichsverhandlungen anderer Banken, ist ein möglicher Ausgang dieser Rechtstreitigkeiten nicht vorhersehbar. Dieser kann die Ertrags- und Finanzlage sowie die Reputation der Deutschen Bank erheblich nachteilig beeinträchtigen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mehrere Aufsichtsbehörden führen derzeit Untersuchungen in Bezug auf die Deutsche Bank wegen möglichen Fehlverhaltens im Zusammenhang mit Devisenkursmanipulationen durch. Das finanzielle Risiko der Deutschen Bank im Zusammenhang mit diesen Angelegenheiten könnte beträchtlich sein, und der Ruf der Deutschen Bank könnte in der Folge erheblich leiden.</li> <li>• Mehrere Aufsichtsbehörden führen derzeit Untersuchungen im Zusammenhang mit Transaktionen der Monte dei Paschi di Siena durch bzw. haben diesbezügliche Auskunftersuchen an die Deutsche Bank gerichtet. Das finanzielle Risiko der Deutschen Bank im Zusammenhang mit diesen Angelegenheiten könnte beträchtlich sein, und der Ruf der Deutschen Bank könnte leiden.</li> <li>• US-Aufsichtsbehörden untersuchen derzeit, ob in der Vergangenheit die Abwicklung von US-Dollar-Zahlungen durch die Deutsche Bank für Vertragsparteien aus Ländern, die US-Embargos unterlagen, mit US-amerikanischem Recht auf Bundes- und Staatsebene im Einklang stand. Der Ausgang dieser Angelegenheit lässt sich nicht vorhersehen und kann sich wesentlich nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage der Deutschen Bank sowie ihren Ruf auswirken.</li> <li>• In Bezug auf ihr mit Wohnimmobilien abgesichertes Hypothekarkreditgeschäft in den USA sind gegen die Deutsche Bank Rechtsstreitigkeiten anhängig und es werden gegen die Deutsche Bank vertragliche Ansprüche geltend gemacht, die ihr Geschäftsergebnis und ihre Reputation erheblich beeinträchtigen könnten.</li> <li>• Die Deutsche Bank ist im Rahmen ihres nicht klassischen Kreditgeschäfts Kreditrisiken ausgesetzt, die erheblich über die Risiken aus dem klassischen Bankkreditgeschäft hinausgehen.</li> <li>• Infolge von Veränderungen des Zeitwertes (Fair Value) ihrer Finanzinstrumente hat die Deutsche Bank Verluste erlitten und könnte weitere Verluste erleiden.</li> <li>• Ungeachtet bestehender Grundsätze, Verfahren und Methoden zur Überwachung von Risiken ist die Deutsche Bank unerkannten und nicht vorhergesehenen Risiken ausgesetzt, die zu erheblichen Verlusten führen könnten.</li> </ul>



Punkt	Geforderte Angaben	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operationelle Risiken können das Geschäft der Deutschen Bank beeinträchtigen.</li> <li>• Die operationellen Systeme der Deutschen Bank sind zunehmend dem Risiko von Cyberangriffen und sonstiger Internetkriminalität ausgesetzt, die wesentliche Verluste von Kundendaten zur Folge haben könnten, was zu einer Rufschädigung der Deutschen Bank, zur Verhängung von aufsichtsrechtlichen Strafmaßnahmen sowie zu finanziellen Verlusten führen könnte.</li> <li>• Der Umfang der Clearing-Geschäfte der Deutschen Bank setzt sie erhöhten Gefahren erheblicher Verluste aus, sollten ihre Systeme nicht ordnungsgemäß funktionieren.</li> <li>• Die Deutsche Bank könnte Schwierigkeiten haben, Akquisitionsmöglichkeiten zu identifizieren und Akquisitionen durchzuführen. Sowohl Akquisitionen als auch das Absehen von Zukäufen können die Ertragslage und den Aktienkurs der Deutschen Bank erheblich beeinträchtigen.</li> <li>• Die Auswirkungen der Übernahme der Deutsche Postbank AG können wesentlich von den Erwartungen der Deutschen Bank abweichen.</li> <li>• Die Deutsche Bank könnte Schwierigkeiten haben, nicht zum Kerngeschäft gehörende Vermögenswerte zu günstigen Konditionen oder überhaupt zu verkaufen. Aus solchen nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerten sowie anderen Investitionen könnten unabhängig von der Marktentwicklung erhebliche Verluste entstehen.</li> <li>• Intensiver Wettbewerb auf dem deutschen Heimatmarkt der Deutschen Bank sowie auf den internationalen Märkten könnte die Erträge und die Profitabilität der Deutschen Bank wesentlich beeinträchtigen.</li> <li>• Transaktionen mit Geschäftspartnern in Ländern, die vom State Department der USA als Staaten eingeordnet werden, die den Terrorismus unterstützen, oder mit Personen, die Gegenstand von Wirtschaftssanktionen der USA sind, könnten mögliche Kunden und Investoren davon abhalten, mit der Deutschen Bank Geschäfte zu machen oder in ihre Wertpapiere zu investieren, ihrem Ruf schaden oder zur aufsichtsrechtlichen Maßnahmen führen, die ihr Geschäft wesentlich beeinträchtigen könnten.</li> </ul>
<b>D.3</b>	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	Die Schuldverschreibungen stellen eine möglicherweise nicht für alle Anleger geeignete Anlage dar. Jeder potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollte die Eignung einer solchen Anlage vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen.

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p><b>Zinssatzrisiko:</b></p> <p>Auf die Schuldverschreibungen wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger in festverzinsliche Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass Marktzinssätze steigen und der von ihnen vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer ist als der Betrag, den sie bei einer Anlage in variabel verzinsliche Schuldverschreibungen erhalten hätten. Der Marktwert von festverzinslichen Schuldverschreibungen fällt, wenn potenzielle Anleger erkennen, dass sie mit einer Anlage in alternative Produkte eine höhere Rendite erzielen können.</p> <p><b>Gläubigerbeschlüsse:</b> Die Emissionsbedingungen der Anleihen sehen vor, dass die Gläubiger Änderungen der Emissionsbedingungen durch Mehrheitsbeschluss zustimmen können. Ein Gläubiger ist somit dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegenüber der Emittentin gegen seinen Willen zu verlieren.</p> <p><b>Besteuerung:</b> Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten berücksichtigen, dass sie gemäß den Gesetzen und Praktiken des Landes, in dem eine Übertragung der Schuldverschreibungen und/oder Lieferung von Vermögenswerten erfolgt, zur Zahlung von Stempelsteuern und anderen Urkundsgebühren verpflichtet sein können.</p> <p><b>Kein Steuerausgleich:</b> Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf Schuldverschreibungen zu zahlen, bei denen steuerliche Abzugszahlungen vorgenommen werden. Die Emittentin unterliegt weder einer Haftung noch einer sonstigen Verpflichtung zur Zahlung etwaiger Steuern, Abgaben oder Einbehalte oder zur Leistung sonstiger Zahlungen, die aufgrund des Eigentums an den Schuldverschreibungen oder deren Übertragung, Vorlage, Einlösung oder Durchsetzung unter Umständen fällig werden, und alle von der Emittentin geleisteten Zahlungen erfolgen vorbehaltlich solcher Steuern, Abgaben, Einbehalte oder sonstigen Zahlungen, die gegebenenfalls geleistet, gezahlt, einbehalten oder abgezogen werden müssen.</p> <p><b>Währungsrisiko und Risiko der Devisenkontrolle:</b> Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, sind dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können. Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken können.</p> <p><b>Mögliche U.S.-Quellensteuer nach dem 31. Dezember 2016:</b> Die Emittentin kann möglicherweise verpflichtet werden, U.S.-Steuern gemäß den Bestimmungen für Auslandskonten des U.S. Foreign</p>



Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Account Tax Compliance Act von 2010 (FATCA) einzubehalten.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko:</b> Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte der Fall eintreten, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko:</b> Die Gläubiger von Schuldverschreibungen sind dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise ihrer Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn sie ihre Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußern.</p> <p><b>Ratings tragen unter Umständen nicht allen Risiken Rechnung:</b> Den Schuldverschreibungen kann von einer oder mehreren unabhängigen Rating-Agenturen ein Rating zugewiesen werden. Wenn eine Serie von Schuldverschreibungen ein Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit dem Rating der künftig im Rahmen dieses Programms zu begebenden Schuldverschreibungen identisch. Ein Rating trägt unter Umständen nicht sämtlichen Risiken in Bezug auf die Struktur, den Markt, weitere vorstehend genannte Faktoren oder sonstige Faktoren und ihren möglichen Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen Rechnung.</p> <p><b>Rechtliche Anlagebestimmungen können bestimmte Anlagen einschränken:</b> Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt gesetzlichen Anlagevorschriften und –beschränkungen bzw. der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (a) die Schuldverschreibungen eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform darstellen, (b) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme eingesetzt werden können und (c) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Schuldverschreibungen gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Schuldverschreibungen gemäß anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.</p> <p><b>Aufsichtsrechtliches Bail-in:</b> Ist die Emittentin nicht mehr in der Lage, ihre der Aufsicht unterliegenden Bankgeschäfte fortzuführen, oder gilt dieser Fall als eingetreten, können Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen durch Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörden verringert werden (unter Umständen auch bis auf null) oder in dem Kernkapital der Emittentin zuzurechnende Eigenkapitalinstrumente (wie beispielsweise Stammaktien) umgewandelt werden (aufsichtsrechtliches Bail-in).</p>

## Abschnitt E — Angebot

Punkt	Geforderte Angaben	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmenszwecke der Emittentin verwendet.
E.3	Angebotskonditionen	<p>Die Schuldverschreibungen werden im Wege eines öffentlichen Angebots an nicht-qualifizierte und qualifizierte Anleger auf syndizierter Basis vertrieben.</p> <p>Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen ist 99,969 Prozent. Das Gesamtvolumen des Angebots beträgt NZD 100.000.000. Der Angebotszeitraum ist der 24. März 2015. Der Angebotszeitraum kann verlängert oder verkürzt werden.</p>
E.4	Interesse, das für die Emission/das Angebot wesentlich ist, einschließlich Interessenkonflikten	Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die wesentlich für das Angebot sind.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder von dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	Die Emittentin stellt Anlegern keine Ausgaben in Rechnung.