

Final Terms no.8 dated 13 July 2020

**DEUTSCHE BANK AG**

Issue of up to 50,000,000 Deutsche Bank AG (DE) Interest Linked Bond USD 2026, due  
September 2026

(the "**Securities**")

under its **X-markets** Programme for the Issuance of Certificates, Warrants and Notes

**Initial Issue Price:** 101.50 per cent. of the Nominal Amount per Security

**WKN/ISIN:** DC5PP3/ XS2011152647

**The Prospectus (including any supplements), under which the Securities described in these Final Terms are being issued, will cease to be valid when the Securities Note dated 24 April 2020 ceases to be valid (12 months after approval), and is therefore valid until 30 April 2021. From that date, these Final Terms must be read together with the respective current version of the Securities Note and the respective current version of the Registration Document, as published on the website [www.xmarkets.db.com](http://www.xmarkets.db.com).**

This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein and comprises the following parts:

**Economic terms of the Securities**

**Terms and Conditions (Specific Terms of the Securities)**

**Further information about the offering of the Securities**

**Issue-specific summary**

**These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8(5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, comprising the Securities Note dated 24 April 2020 (the "Securities Note") and the Registration Document dated 6 April 2020, as supplemented (the "Registration Document"), in order to obtain all relevant information. Full information on the Issuer and the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Securities Note and the Registration Document.**

**The Securities Note dated 24 April 2020, the Registration Document dated 6 April 2020, any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document, and the Final Terms are published, in accordance with Article 21(2)(a) of the Prospectus Regulation, in electronic form on the Issuer's website ([www.xmarkets.db.com](http://www.xmarkets.db.com)).**

**In case of admission to trading of the Securities on the Luxembourg Stock Exchange, the Securities Note dated 24 April 2020, the Registration Document dated 6 April 2020, and any supplements, and the Final Terms are published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).**

**In addition, the Securities Note dated 24 April 2020 and the Registration Document dated 6 April 2020 and any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document shall be available free of charge at the registered office of the Issuer, Deutsche Bank AG , Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main.**

**A summary of the individual issuance is annexed to the Final Terms.**

Terms not otherwise defined herein shall have the meaning given in the General Conditions of the Securities set out in the Terms and Conditions.

### **Economic terms of the Securities**

The following description of the Security explains the economic terms of the Security and its characteristics.

The Steepener Note is 100% capital protected at maturity. Capital protection means that redemption of the Steepener Note at maturity is promised at the Nominal Amount. The redemption, which will not take place until maturity, is not guaranteed by a third party, but solely assured by the Issuer and is therefore dependent on the Issuer's ability to meet its payment obligations.

If the Final Terms specify that Redemption Right of Issuer applies, the Issuer may by giving notice to holders redeem the Steepener Note on the Redemption Date without any specific conditions needing to be fulfilled. If the Issuer exercises its right to do so, the Steepener Note will be redeemed early at the Nominal Amount on the Redemption Date.

Provided that the Steepener Note has not been redeemed by the Issuer, investors will receive Coupon Payments on the Coupon Payment Date(s). If specified in the Final Terms, the Steepener Note has a fixed Coupon for a set number of Coupon Periods specified in the Final Terms. In the subsequent Coupon Periods or, as the case may be, if specified in the Final Terms, in all Coupon Periods, investors receive variable Coupon Payments on each Coupon Payment Date or on each of the Coupon Payment Dates during the term. The amount of the variable Coupon Payments depends on the difference between two Reference Rates specified in the Final Terms multiplied by the Leverage Factor, if specified in the Final Terms. The Coupon shall equal a maximum of the Maximum Coupon and a minimum of the Minimum Coupon.

Investors have no claims to the/deriving from the Underlying.

## Terms and Conditions

The following "**Specific Terms of the Securities**" relating to the Securities shall, for the relevant Series of Securities, complete and put in concrete terms the General Conditions of the Securities for the purposes of such Series of Securities. The Specific Terms of the Securities and the General Conditions of the Securities together constitute the "**Terms and Conditions**" of the relevant Securities.

Security Type	Note / Deutsche Bank AG (DE) Interest Linked Bond USD 2026
ISIN	XS2011152647
WKN	DC5PP3
Common Code	201115264
Issuer	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Number of the Securities	up to 25,000 Securities at USD 2,000 each with an aggregate nominal amount of up to USD 50,000,000
Issue Price	101.50 per cent. of the Nominal Amount per Security
Cash Amount	The Nominal Amount
Nominal Amount	USD 2,000 per Security
Calculation Agent	Deutsche Bank AG, Frankfurt
Settlement	Cash Settlement
Settlement Date	30 September 2026
Coupon Payment	Coupon Payment applies.
Coupon Amount	In respect of each Coupon Payment Date, the Coupon Amount payable for each Security (of the Nominal Amount) shall be calculated by multiplying the Coupon for such Coupon Period by the Nominal Amount, and further multiplying the product by the Day Count Fraction applied to the Coupon Period ending on, but excluding, such Coupon Payment Date
Coupon	(a) In respect of the Coupon Payment Date for each Coupon Period commencing on or after 30 September 2021 but ending prior to and including 30 September 2023, 1.50 per cent. per annum; and (b) in respect of the Coupon Payment Date for each Coupon Period commencing on or after 30 September 2023, the Steepener Interest Rate for such Coupon Period.
Leverage	150 per cent.

Steepener Interest Rate	In respect of each Coupon Period commencing on or after 30 September 2023, a percentage determined by the Calculation Agent for such Coupon Period equal to the product of (a) Leverage and (b) the Swap Rate Spread for such Coupon Period, provided that such amount will not be greater than the Maximum Coupon and will not be less than the Minimum Coupon
Swap Rate Spread	In respect of each Coupon Period commencing on or after 30 September 2023, a percentage determined by the Calculation Agent as the difference between (a) the Reference CMS Rate with a Specified Period equal to 30 years in respect of the Coupon Determination Date for such Coupon Period, minus (b) the Reference CMS Rate with Specified Period equal to 2 years in respect of the Coupon Determination Date for such Coupon Period
Reference CMS Rate	In respect of a Specified Period and a Coupon Determination Date, the annual swap rate for USD swap transactions with a term equal to the Specified Period commencing on such Coupon Determination Date, expressed as a percentage, which appears on Reuters Screen ICESWAP1 (or any Successor Source) under the heading "USD 11:00 AM" and above the caption "<USDSFIX=>", on such Coupon Determination Date. If such rate does not appear on such page (or any Successor Source as aforesaid) at such time on such day, the Reference CMS Rate for such Coupon Determination Date will be the rate determined by the Calculation Agent by reference to such source(s) and at such time as it deems appropriate.  Where "ISDA Definitions" means the 2006 ISDA Definitions as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Securities, as published by International Swaps and Derivatives Association, Inc.
Maximum Coupon	6.00 per cent. per annum
Minimum Coupon	1.50 per cent. per annum
Day Count Fraction	30/360
Coupon Period	The period commencing on (and including) the Value Date to (but excluding) the first Coupon Period End Date and each period commencing on (and including) a Coupon Period End Date to (but excluding) the next following Coupon Period End Date.
Adjusted Coupon Period	Not Applicable
Unadjusted Coupon Period	Applicable
Coupon Determination Date	The second Business Day before the Coupon Payment Date for the relevant Coupon Period
Coupon Payment Date	Means each Coupon Period End Date or, if such day is not a Business Day the Coupon Payment Date is postponed to the next

day which is a Business Day unless it would then fall in the following calendar month, in which case the Coupon Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day.

Business Day Convention	Modified Following Business Day Convention
Coupon Period End Date	30 September 2021, 30 September 2022, 30 September 2023, 30 September 2024, 30 September 2025, and the Settlement Date.
Coupon Cessation Date	The Settlement Date
Issue Date	30 September 2020
Value Date	30 September 2020
Settlement Currency	United States dollar (“ <b>USD</b> ”)
Business Day	A day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) system is open and on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Business Day Locations specified in the Product Terms and on which each relevant Clearing Agent settles payments. Saturday and Sunday are not considered Business Days.
Business Day Locations	Target, London and New York City
Payment Day Locations	Target, London and New York City
Correction Period	Two Business Days prior to the due date for any payment or delivery under the Securities, the amount of which is determined in whole or in part by reference to such value or price of the Reference Item
Minimum Redemption Amount Payable	Applicable
Minimum Redemption Amount	100 per cent. of the Nominal Amount
Form of Securities	Global Security in bearer form
Clearing Agent	Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgium  Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Governing Law	German Law

Non-  
Consideration of  
Cost

applicable

Adjustment/Termination  
Restriction

applicable

Additional  
Adjustment/Termination  
Restriction

applicable

## Further information about the offering of the Securities

### Listing and trading

Listing and trading	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, which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended), such listing to be effective from at the earliest, the Issue Date. No assurances can be given that such application for listing and admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date)
Minimum trade size	USD 2,000
Estimate of total expenses related to admission to trading	EUR 3,075

### Offering of Securities

Investor minimum subscription amount	USD 2,000 (one Security)
Investor maximum subscription amount	Not applicable
The subscription period	<p>Applications to subscribe for the Securities may be made over the distribution agent from 13 July 2020 (inclusively) until 25 September 2020 (inclusively).</p> <p>The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered.</p>
Offer price	The Issue Price
Cancellation of the issuance of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.
Early closing of the subscription period of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to close the subscription period early
Conditions to which the offer is subject:	Offers of the Securities are conditional on their issue
Description of the application process	<p>Applications to purchase Securities will be made in Belgium at participating branches of a Distributor.</p> <p>Applications will be in accordance with the relevant Distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant Distributor</p>



Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer relating to the subscription for the Securities.

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 by the Issuer or the relevant financial intermediary of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof.

The Securities will be issued on the Issue Date and the Securities will be delivered on the Value Date against payment to the Issuer of the net subscription price.

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities to be issued (which will be dependent on the outcome of the offer), up to a limit of an aggregate nominal amount of USD 50,000,000.

The results of the offer will be available from the Distributor following the Subscription Period and prior to the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not applicable

Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries

Offers may be made in Belgium to any person who complies with all other requirements for investment as set out in the Base Prospectus or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant financial intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:

Each investor will be notified by the relevant Distributor of its allocation of Securities after the end of the Subscription Period and before the Issue Date.

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placement agents in the various countries where the offer takes place.

Deutsche Bank AG – Brussels Branch, Avenue Marnixlaan 13-15, Brussels, Belgium (the "**Distributor**").

Consent to use of Prospectus:

The Issuer consents to the use of the Prospectus during the Subscription Period, by the following financial intermediary (individual consent): Deutsche Bank AG, Brussels Branch, Avenue Marnixlaan 13-15,

Brussels, Belgium.

Individual consent to the later resale and final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to Belgium.

The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made during the Subscription Period.

**Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area** not applicable

## **Fees**

Fees paid by the Issuer to the distributor

The Distributor will purchase the securities at a discount from the Issuer of up to 4.00 per cent. of the Nominal Amount of the Securities placed through it (being the 1.50 per cent. Placement Fee referred to below and a 2.50 per cent. Distribution Fee).

Collectively, such fees are equivalent to approximately 0.66 per cent. per annum for 6 years.

Trailer Fee<sup>1</sup> not applicable

Placement Fee

The Issue Price contains a fee of up to 1.50 per cent of the Issue Price

Fees charged by the Issuer to the Securityholders post issuance

Not applicable

## **Costs/Distribution Fees**

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

ex-ante entry costs: 5.70%

ex-ante exit costs: 1.00%

ex-ante running costs on yearly basis: Not applicable

---

<sup>1</sup> The Issuer may pay placement and trailer fees as sales-related commissions to the relevant distributor(s). Alternatively, the Issuer can grant the relevant Distributor(s) an appropriate discount on the Issue Price (without subscription surcharge). Trailer fees may be paid from any management fee referred to in the Specific Terms of the Securities on a recurring basis based on the Underlying. If Deutsche Bank AG is both the Issuer and the distributor with respect to the sale of its own securities, Deutsche Bank's distributing unit will be credited with the relevant amounts internally. Further information on prices and price components is included in section 4.2 "Interests of natural and legal persons involved in the issue/offering of the Securities", under "Re-offer Price and inducements".

Other expenses and taxes: none

Determination of the price by the Issuer Both the Initial Issue Price of the Deutsche Bank AG (DE) Interest Linked Bond USD 2026, due September 2026 Note and the bid and ask prices quoted by the Issuer during its term are based on the Issuer's internal pricing models. Accordingly, unlike in an on exchange trading, for example for shares, the prices quoted during the term are not based on supply and demand. The prices in particular contain a margin which the Issuer determines at its free discretion and which may cover, in addition to the Issuer's proceeds, the costs of structuring, market making and settlement of the Deutsche Bank AG (DE) Interest Linked Bond USD 2026, due September 2026 Note, any applicable sales costs (distribution fee) and other costs.

**Distribution fee** The bank (principal bank) will receive from the Issuer as a distribution fee: up to 2.50 per cent of the purchase price.

## **Security Ratings**

Rating The Securities have not been rated.

## **Interests of natural and legal persons involved in the issue**

Interests of natural and legal persons involved in the issue Save for the Distributor regarding the fees as set out under "Fees" above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

## **Publication of notices**

Publication of notices Notices will, in deviation from §16(1) of the General Conditions of the Securities, be published on the website [www.investment-products.db.com](http://www.investment-products.db.com).

## **Information relating to the Underlying**

As at the date of these Final Terms, ICE Benchmark Administration Limited appears in the Register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and

amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 ("**Benchmark Regulation**").

**Further information published by the Issuer**

The Issuer does not intend to provide any further information on the Underlying.

**Country specific information:**

Offers may be made in Belgium to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Base Prospectus or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant financial intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive as implemented in such jurisdictions.

Additional information relating to Belgian law: In respect of public offers of Securities in Belgium, the Issuer could be required to comply with the provisions of the Belgian Code of Economic Law, especially the provisions on unfair terms in the application of the terms and conditions as set out in the Base Prospectus and the relevant Final Terms relating to such Securities in Belgium, insofar as these provisions are applicable. In this respect, every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus or in the Final Terms which is capable of affecting the assessment of the Securities and which arises or is noted between the time when the Base Prospectus is approved and the final closing of the offer of the Securities to the public or, as the case may be, the time when trading of the Securities on a regulated market begins, shall be mentioned in a supplement to the Base Prospectus and the Final Terms.

Agent in Belgium

The Agent in Belgium is Deutsche Bank AG, acting through its branch in Brussels, being as at the Issue Date at the following address: Avenue Marnixlaan 17, 1000 Brussels, Belgium.

## Annex to the Final Terms

### Issue-specific summary

Section A – Introduction containing warnings
<b>Warnings</b>
<p>a) The summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>b) Investors should base any decision to invest in the securities on a consideration of the Prospectus as a whole.</p> <p>c) Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital.</p> <p>d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investors might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus, including any supplements, as well as the corresponding Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled and submitted the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where 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.</p> <p>f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand</p>
<b>Introductory information</b>
<p><b>Name and international securities identification number</b></p> <p>The Notes (the "<b>Securities</b>") offered under this Prospectus have the following securities identification numbers:</p> <p>ISIN XS2011152647</p> <p><b>Contact details of the issuer</b></p> <p>The Issuer (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTFWZYICNSX8D621K86) has its registered office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (telephone: +49-69-910-00).</p> <p><b>Approval of the prospectus; competent authority</b></p> <p>The Prospectus consists of a Securities Notes and a Registration Document.</p> <p>The Securities Note has been approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("<b>BaFin</b>") on 24 April 2020. The business address of BaFin (Securities Supervision) is: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (telephone: +49 (0)228 41080).</p> <p>The Registration Document has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("<b>CSSF</b>") on 6 April 2020. The business address of the CSSF is: 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Luxembourg (telephone: +352 (0)26 251-1).</p>

Section B – Key information on the Issuer
<b>Who is the issuer of the securities?</b>
<p><b>Domicile and legal form of the issuer</b></p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft (commercial name: Deutsche Bank) is a banking institution and a stock corporation incorporated in Germany and accordingly operates in accordance with Germany law. The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bank is 7LTFWZYICNSX8D621K86. 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><b>Principal activities of the issuer</b></p> <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>Deutsche Bank is organized into the following segments:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— Corporate Bank (CB);</li><li>— Investment Bank (IB);</li><li>— Private Bank (PB);</li><li>— Asset Management (AM);</li></ul>

- Capital Release Unit (CRU); and
- Corporate & Other (C&O).

In addition, Deutsche Bank has a country and regional organizational layer to facilitate a consistent implementation of global strategies.

The Bank has operations or dealings with existing and potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include working through:

- subsidiaries and branches in many countries;
- representative offices in many other countries; and
- one or more representatives assigned to serve customers in a large number of additional countries.

#### Major shareholders of the issuer

Deutsche Bank is neither directly nor indirectly majority-owned or controlled by any other corporation, by any government or by any other natural or legal person severally or jointly.

Pursuant to German law and Deutsche Bank's Articles of Association, to the extent that the Bank may have major shareholders at any time, it may not give them different voting rights from any of the other shareholders.

Deutsche Bank is not aware of arrangements which may at a subsequent date result in a change of control of the company.

The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) requires investors in publicly-traded corporations whose investments reach certain thresholds to notify both the corporation and the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) of such change within four trading days. The minimum disclosure threshold is 3 per cent. of the corporation's issued voting share capital. To the Bank's knowledge, there are only six shareholders holding more than 3 per cent. of Deutsche Bank shares or to whom more than 3 per cent. of voting rights are attributed, and none of these shareholders holds more than 10 per cent. of Deutsche Bank shares or voting rights.

#### Identity of the key managing directors of the issuer

The key managing directors of the issuer are members of the issuer's Executive Board. These are: Christian Sewing, Karl von Rohr, Fabrizio Campelli, Frank Kuhnke, Bernd Leukert, Stuart Wilson Lewis, James von Moltke, Christiana Riley and Werner Steinmüller.

#### Identity of the Issuer's statutory auditors

Until 31 December 2019, the independent auditor for the period covered by the historical financial information of Deutsche Bank is KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"). KPMG is a member of the chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*). With effect as of 1 January 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") has been appointed as independent auditor. EY is a member of the chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

#### What is the key financial information regarding the issuer?

The key financial information included in the tables below as of and for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 has been extracted from the audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2019. The key financial information included in the tables below as of 31 March 2020 and for the three months ended 31 March 2020 and 31 March 2019 has been extracted from the unaudited consolidated interim financial information as of 31 March 2020.

Statement of income (in million Euro)	Three months ending 31 March 2020 (unaudited)	Year ending 31 December 2019	Three months ending 31 March 2019 (unaudited)	Year ending 31 December 2018
Net interest income	3,251	13,749	3,355	13,316 <sup>1</sup>
Commissions and fee income	2,439	9,520	2,382	10,039
Provision for credit losses	506	723	140	525
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	395	193	717	1,209 <sup>2</sup>
Profit (loss) before income taxes	206	(2,634)	292	1.330
Profit (loss)	66	(5,265)	201	341

<sup>1</sup> As adjusted as of 31 March 2020.

<sup>2</sup> As adjusted as of 31 March 2020.

Balance sheet (amounts in million)	31 March 2020 (unaudited)	31 December 2019	31 December 2018
------------------------------------	---------------------------	------------------	------------------

Euro)			
Total assets	1,491,203	1,297,674	1,348,137
Senior debt	100,674	101,187	108,389
Subordinated debt	7,203	6,934	6,717
Loans at amortized cost	454,518	429,841	400,297
Deposits	566,910	572,208	564,405
Total equity	63,360	62,160	68,737
Common Equity Tier 1 capital ratio	12.8 %	13.6 %	13.6 %
Total capital ratio	16.6%	17.4 %	17.5 %
Leverage ratio (fully loaded)	4.0 %	4.2 %	4.1 %

#### What are the key risks that are specific to the issuer?

The Issuer is subject to the following key risks:

**Macroeconomic, Geopolitical and Market Environment:** As a global investment bank with a large private client franchise, our businesses are materially affected by global macroeconomic and financial market conditions. Significant risks exist that could negatively affect the results of operations and financial condition in some of our businesses as well as our strategic plans, including deterioration of the economic outlook for the Euro area and slowing in emerging markets, trade tensions between the United States and China as well between the United States and Europe, inflation risks, Brexit and geopolitical risks. Also, as a result of the risks posed by the COVID 19 pandemic, we may be materially adversely affected by a protracted downturn in local, regional or global economic conditions.

**Business and Strategy:** Our results of operation and financial condition continue to be negatively impacted by the challenging market environment, uncertain macroeconomic and geopolitical conditions, lower levels of client activity, increased competition and regulation, and the immediate impact of our strategic decisions. If we are unable to improve our profitability as we continue to face these headwinds, we may be unable to meet many of our strategic aspirations, and may have difficulty maintaining capital, liquidity and leverage at levels expected by market participants and our regulators.

**Regulation and Supervision:** Regulatory reforms enacted and proposed in response to weaknesses in the financial sector, together with increased regulatory scrutiny more generally, have had and continue to have a significant impact on us and may adversely affect our business and ability to execute our strategic plans. Competent regulators may prohibit us from making dividend payments or payments on our regulatory capital instruments or take other actions if we fail to comply with regulatory requirements.

**Increased Capital Requirements:** Regulatory and legislative changes require us to maintain increased capital and bail-inable debt (debt that can be bailed in in resolution) and abide by tightened liquidity requirements. These requirements may significantly affect our business model, financial condition and results of operations as well as the competitive environment generally. Any perceptions in the market that we may be unable to meet our capital or liquidity requirements with an adequate buffer, or that we should maintain capital or liquidity in excess of these requirements or another failure to meet these requirements could intensify the effect of these factors on our business and results.

**Internal Control Environment:** A robust and effective internal control environment and adequate infrastructure (comprising people, policies and procedures, controls testing and IT systems) are necessary to ensure that we conduct our business in compliance with the laws, regulations and associated supervisory expectations applicable to us. We have identified the need to strengthen our internal control environment and infrastructure and have embarked on initiatives to accomplish this. If these initiatives are not successful or are delayed, our reputation, regulatory position and financial condition may be materially adversely affected, and our ability to achieve our strategic ambitions may be impaired.

**Litigation, Regulatory Enforcement Matters and Investigations:** We operate in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing us 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. We and our subsidiaries are involved in various litigation proceedings, including civil class action lawsuits, arbitration proceedings and other disputes with third parties, as well as regulatory proceedings and investigations by both civil and criminal authorities in jurisdictions around the world.

#### Section C – Key information on the securities

##### What are the main features of the securities?

###### Type of securities

The Securities are *Notes*.

###### Class of securities

The Securities will be represented by a global security (the "**Global Security**"). No definitive Securities will be issued. The Securities



will be issued in bearer form.

**Securities identification number(s) of the securities**

ISIN: XS2011152647/ WKN: DC5PP3

**Applicable law of the securities**

The Securities will be governed by German law. The constituting of the Securities may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing Agent.

**Restrictions on the free transferability of the securities**

Each Security is transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing Agent through whose books such Security is transferred.

**Status of the securities**

The Securities constitute unsecured and unsubordinated preferred liabilities of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated preferred liabilities of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated preferred liabilities in the event of Resolution Measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, Insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of Insolvency of, or against, the Issuer.

**Ranking of the securities**

The ranking of the Issuer's liabilities in insolvency or in the event of the imposition of Resolution Measures, such as a bail-in, is determined by German law. The Securities are unsecured unsubordinated preferred liabilities that would rank higher than the Issuer's regulatory capital, its subordinated liabilities and its unsecured unsubordinated non-preferred liabilities. The liabilities under the Securities rank *pari passu* with other unsecured unsubordinated preferred liabilities of the Issuer, including but not limited to derivatives, structured products and deposits not subject to protection. The liabilities under the Securities rank below liabilities protected in Insolvency or excluded from Resolution Measures, such as certain protected deposits.

**Rights attached to the securities**

The Securities provide holders of the Securities, on redemption or upon exercise, subject to a total loss, with a claim for payment of a cash amount. The Securities also provide holders with an entitlement for the payment of a coupon.

The Steepener Note is 100% capital protected at maturity. Capital protection means that redemption of the Steepener Note at maturity is promised at the Nominal Amount. The redemption, which will not take place until maturity, is not guaranteed by a third party, but solely assured by the Issuer and is therefore dependent on the Issuer's ability to meet its payment obligations.

If the Final Terms specify that Redemption Right of Issuer applies, the Issuer may by giving notice to holders redeem the Steepener Note on the Redemption Date without any specific conditions needing to be fulfilled. If the Issuer exercises its right to do so, the Steepener Note will be redeemed early at the Nominal Amount on the Redemption Date.

Provided that the Steepener Note has not been redeemed by the Issuer, investors will receive Coupon Payments on the Coupon Payment Date(s). If specified in the Final Terms, the Steepener Note has a fixed Coupon for a set number of Coupon Periods specified in the Final Terms. In the subsequent Coupon Periods or, as the case may be, if specified in the Final Terms, in all Coupon Periods, investors receive variable Coupon Payments on each Coupon Payment Date or on each of the Coupon Payment Dates during the term. The amount of the variable Coupon Payments depends on the difference between two Reference Rates specified in the Final Terms multiplied by the Leverage Factor, if specified in the Final Terms. The Coupon shall equal a maximum of the Maximum Coupon and a minimum of the Minimum Coupon.

Coupon Determination Date:	In respect of a Coupon Period, the second London Business Day prior to the Coupon Payment Date for such Coupon Period.
Coupon Payment Date	30 September 2021, 30 September 2022, 30 September 2023, 30 September 2024, 30 September 2025 and the Settlement Date
Coupon Periods:	The period commencing on (and including) the Value Date and ending on (but excluding) the first Coupon Period End Date and each subsequent period commencing on (and including) a Coupon Period End Date and ending on (but excluding) the next following Coupon Period End Date
Coupon Period End Dates	30 September 2021, 30 September 2022, 30 September 2023, 30 September 2024, 30 September 2025 and the Settlement Date
Settlement Date and Redemption:	30 September 2026
Cash Amount	Nominal Amount
Minimum Redemption Amount:	100 per cent. of the Nominal Amount
Yield:	Not Applicable; the Securities do not pay a fixed coupon.
Name of representative of debt security holders:	Not applicable; there is no representative of debt security holders

Coupon :	<p>In respect of the Coupon Payment Date for each Coupon Period commencing on or after 30 September 2021 but ending prior to and including 30 September 2023, 1.50 per cent. per annum.</p> <p>In respect of the Coupon Payment Date for each Coupon Period commencing on or after 30 September 2023, Steepener Interest Rate for such Coupon Period.</p>
Coupon Amount	In respect of each Coupon Payment Date, the Coupon Amount payable for each Security shall be calculated by multiplying the Coupon for the Coupon Period ending such Coupon Payment Date by the Nominal Amount, and further multiplying the product by the day count fraction applied to such Coupon Period
Maximum Coupon	6.00 per cent. per annum
Minimum Coupon	1.50 per cent. per annum
Steepener Interest Rate	In respect of each Coupon Period commencing on or after 30 September 2023, a percentage determined by the Calculation Agent for such Coupon Period equal to the product of (a) 1.50 and (b) the Swap Rate Spread for such Coupon Period, provided that such amount will not be greater than 6.00 per cent. per annum and will not be less than 1.50 per cent. Per annum.
Swap Rate Spread	In respect of any Coupon Determination Date, (a) the Reference CMS Rate with Specified Period equal to 30 year, minus (b) the Reference CMS Rate with Specified Period equal to 2 years
Reference CMS Rate	In respect of a Specified Period and a Coupon Determination Date, the annual swap rate for USD swap transactions with a term equal to the Specified Period, expressed as a percentage, which appears on the page ICESWAP1 of the information provider Thomson Reuters (the "Underlying") on the relevant Coupon Determination Date
Nominal Amount:	USD 2,000
Number of Securities:	Up to 25,000 Securities at USD 2,000 each with an aggregate nominal amount of up to USD 50,000,000
Currency:	United States dollar ("USD")
Name and address of the Paying Agent:	<p>Deutsche Bank AG, Luxembourg Branch</p> <p>2 Boulevard Konrad Adenauer</p> <p>1115 Luxembourg</p> <p>Luxembourg</p>
Name and address of the Calculation Agent:	<p>Deutsche Bank AG</p> <p>Taunusanlage 12</p> <p>60325 Frankfurt am Main</p> <p>Germany</p>
<b>Limitations to the rights attached to the Securities</b>	
Under the conditions set out in the Terms and Conditions, the Issuer is entitled to terminate the Securities and to amend the Terms and Conditions.	
<b>Where will the securities be traded?</b>	
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, which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended), such listing to be effective from at the earliest, the Issue Date. No assurances can be given that such application for listing and admission to trading will be granted (or, if granted, will be granted by the Issue Date)	

## What are the key risks that are specific to the securities?

### Risks associated with Adjustment and Termination Events

Subject to certain conditions being met, the Issuer may adjust the Final Terms or terminate the Securities. In case of a termination, the Issuer will pay, usually prior to the scheduled settlement date of the Securities, an amount determined by the Calculation Agent. Such amount may be significantly less than an investor's initial investment in Securities and in certain circumstances may be zero.

Any adjustment or termination of the Securities may lead to a loss in value of the Securities or may at maturity lead to the realisation of losses or even to the total loss of the invested amount. It is also not excluded that an adjustment measure will later prove to be incorrect or to be disadvantageous for Securityholders. A Securityholder could also be put in an economically worse position by the adjustment measure than before such adjustment measure.

### Exchange rate / currency risks

An investment in the Securities involves exchange rate and/or currency risks, if the Settlement Currency of the Securities is different from the currency of a Securityholder's home jurisdiction. In addition to the risk of an adverse development of the Underlying there is the risk of a loss in value of the relevant rate of exchange which can, respectively, offset any favourable development of the Underlying.

### The Securities may be Illiquid

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid. Insofar and as long as the Securities are listed or quoted or admitted to trading on a stock exchange, no assurance is given that any such listing or quotation or admission to trading will be maintained. Higher liquidity does not necessarily result from a listing, quotation or admission to trading.

If the Securities are not listed or quoted or admitted to trading on any stock exchange or quotation system, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the Securities in some jurisdictions.

Even where an investor is able to realise its investment in the Securities by selling this may be at a substantially lower value than its original investment in the Securities. Depending on the structure of the Securities, the realisation value at any time may be zero (0), which means a total loss of the capital invested. In addition, a transaction fee may be payable in respect of a sale of the Securities.

### Regulatory Bail-in and other Resolution Measures

Laws enable the competent resolution authority to also take measures in respect of the Securities. These measures may have an adverse effect on the Securityholders.

If the legal requirements are met in respect of the Issuer, BaFin, as the resolution authority, may, in addition to other measures, write down Securityholders' claims from the Securities in part or in full or convert them into equity (shares) of the Issuer ("**Resolution Measures**"). Other Resolution Measures available include (but are not limited to) transferring the Securities to another entity, varying the terms and conditions of the Securities (including, but without limitation to, varying the maturity of the Securities) or cancelling the Securities. The competent resolution authority may apply Resolution Measures individually or in any combination.

If the resolution authority takes Resolution Measures, Securityholders bear the risk of losing their claims from the Securities. In particular, this includes their claims for payment of the cash amount or redemption amount or for delivery of the delivery item.

## Section D – Key information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

### Under which conditions and timetable can I invest in this security?

#### General terms, conditions and expected timetable of the offer

##### Offering Period

The offer of the Securities starts on 13 July 2020 and ends with the close of 25 September 2020 (end of primary market). In any case the offer ends with expiry of the validity of the Prospectus, unless another prospectus provides for a continued offer.

The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered.

##### Cancellation of the issuance of the Securities

The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.

##### Early closing of the offering period of the Securities

The Issuer reserves the right for any reason to close the Offering Period early.

##### Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries

Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors.

The offer may be made in Belgium to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant Financial Intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.

##### Issue price

101.50 per cent. of the Nominal Amount per Security



## Bijlage bij de Definitieve Voorwaarden

### Samenvatting betreffende de Emittent

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen
<b>Waarschuwingen</b>
<p>a) De Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.</p> <p>b) Beleggers moeten iedere beslissing om in de effecten te beleggen baseren op het hele Prospectus.</p> <p>c) Beleggers kunnen het gehele (totaal verlies) of een deel van hun belegde kapitaal verliezen.</p> <p>d) Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechtbank aanhangig wordt gemaakt, kan de belegger die als eiser optreedt in overeenstemming met de nationale wetgeving mogelijk de kosten van de vertaling van het Prospectus, met inbegrip van aanvullingen, alsook de bijhorende Definitieve Voorwaarden, moeten dragen alvorens de juridische procedure wordt ingeleid.</p> <p>e) Burgerlijke aansprakelijkheid geldt enkel voor deze personen die de samenvatting en enige vertaling daarvan hebben opgesteld en overgemaakt maar alleen als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met andere delen van het Prospectus wordt gelezen, of indien zij, wanneer ze samen gelezen wordt met andere delen van het Prospectus, niet de essentiële informatie verschaft om beleggers te helpen om te overwegen om al dan niet in de effecten te beleggen.</p> <p>f) U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig is en mogelijk moeilijk te begrijpen is.</p>
<b>Inleidende informatie</b>
<p><b>Naam en internationaal effecten identificatienummer (ISIN)</b></p> <p>De Effecten aangeboden onder dit Prospectus hebben de volgende effecten identificatienummers:</p> <p>ISIN: XS2011152647</p> <p><b>Contactgegevens van de Emittent</b></p> <p>De Emittent (met identificatiecode voor juridische entiteiten (legal entity identifier – LEI) 7LTFWZYICNSX8D621K86) heeft haar maatschappelijke zetel te Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland (telefoon: +49-69-910-00).</p> <p><b>Goedkeuring van het prospectus; bevoegde autoriteit</b></p> <p>Het Prospectus bestaat uit een Verrichtingsnota en een Registratiedocument.</p> <p>De Verrichtingsnota is goedgekeurd door de Duitse Federale Financiële Toezichthouden Autoriteit (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin") op 24 April 2020. Het zakelijk adres van BaFin (Toezicht Effecten) is: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Duitsland (telefoon: +49 (0)228 41080).</p> <p>Het Registratiedocument is goedgekeurd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") op 6 april 2020. Het zakelijk adres van CSSF is: 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Luxemburg (telefoon: +352 (0)26 251-1).</p>
<b>Afdeling B – Essentiële informatie over de Emittent</b>
<b>Wie is de emittent van de effecten?</b>
<p><b>Vestigingsplaats en rechtsvorm van de Emittent</b></p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft (handelsnaam: Deutsche Bank) is een in Duitsland opgerichte bankinstelling en kapitaalvennootschap en werkt derhalve in overeenstemming met Duits recht. De identificatiecode voor juridische entiteiten (legal entity identifier – LEI) van Deutsche Bank is 7LTFWZYICNSX8D621K86. De Bank heeft haar maatschappelijke zetel te Frankfurt am Main, Duitsland. Ze heeft haar voornaamste vestiging te Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland.</p> <p><b>Belangrijkste activiteiten van de Emittent</b></p> <p>Het doel van Deutsche Bank, zoals uiteengezet in haar Statuten, omvat het ondernemen van alle soorten bankactiviteiten, het voorzien van financiële en andere diensten en de ondersteuning van internationale economische relaties. De Bank kan deze doelstellingen zelf of via haar dochterondernemingen of verbonden ondernemingen realiseren. Voor zover wettelijk is toegestaan, is de Bank gerechtigd om alle activiteiten en stappen te ondernemen die naar alle waarschijnlijkheid de doelstellingen van de Bank ten goede zullen komen, in het bijzonder het verwerven en verkopen van vastgoed, het vestigen van kantoren in binnen- en buitenland, het verwerven, beheren en verkopen van participaties in andere ondernemingen, en het afsluiten van ondernemingsovereenkomsten.</p> <p>De organisatie van Deutsche Bank bestaat uit de volgende bedrijfsonderdelen:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— Corporate Bank (CB);</li><li>— Investment Bank (IB);</li></ul>

- Private Bank (PB);
- Asset Management (AM);
- Capital Release Unit (CRU); and
- Corporate & Other (C&O).

Daarbovenop heeft Deutsche Bank een organisatielaag op nationaal en regionaal niveau ten behoeve van de consequente invoering van wereldwijde strategieën.

De Bank werkt of handelt met bestaande en potentiële klanten in de meeste landen van de wereld. Deze werkzaamheden en transacties worden ondernomen vanuit:

- dochterondernemingen en bijkantoren in vele landen;
- vertegenwoordigende kantoren in veel andere landen; en
- één of meer vertegenwoordigers die aangewezen zijn om klanten te bedienen in een groot aantal bijkomende landen.

#### **Belangrijkste aandeelhouders van de emittent**

De overwegende (in)directe eigendom of zeggenschap van Deutsche Bank berust niet afzonderlijk of gezamenlijk bij een andere onderneming, bij een overheid of bij enige andere (rechts)persoon.

Naar Duits recht en op grond van de Statuten van Deutsche Bank geldt dat voor zover de Bank op enig moment grootaandeelhouders heeft, de Bank hun geen andere stemrechten mag toekennen dan de andere aandeelhouders.

Voor zover Deutsche Bank bekend zijn er geen afspraken die op een toekomstige datum tot een wijziging in de zeggenschap van de vennootschap zal leiden.

Op grond van de Duitse Wet met betrekking tot de verhandeling van effecten (*Wertpapierhandelsgesetz*, WpHG) zijn beleggers in beursgenoteerde ondernemingen wier beleggingen een bepaald bedrag overschrijden ertoe gehouden zowel de onderneming als de Duitse federale financiële toezichthouder (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) binnen vier handelsdagen van deze wijziging in kennis te stellen. De minimale meldingsdrempel is 3 procent van het uitstaande stemgerechtigde aandelenkapitaal van de onderneming. Voor zover de Bank bekend zijn er slechts zes aandeelhouders die meer dan 3 procent van de aandelen in Deutsche Bank houden of aan wie meer dan 3 procent van de stemrechten is toegekend en houdt geen van deze aandeelhouders meer dan 10 procent van de stemrechten of de aandelen in Deutsche Bank.

#### **Identiteit van de belangrijkste uitvoerende bestuurders van de emittent**

De belangrijkste bestuurders van de Emittent zijn leden van de Raad van Bestuur van de Emittent. Dit zijn: Christian Sewing, Karl von Rohr, Fabrizio Campelli, Frank Kuhnke, Bernd Leukert, Stuart Wilson Lewis, James von Moltke, Christiana Riley en Werner Steinmüller.

#### **Identiteit van de wettelijke auditors van de Emittent**

Tot 31 december 2019 was KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG") de onafhankelijke auditor voor de periode waarop de historische financiële informatie van Deutsche Bank ziet. KPMG is lid van de kamer van openbare accountants (Wirtschaftsprüferkammer). Met ingang van 1 januari 2020 is Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") benoemd tot onafhankelijke auditor. EY is lid van de kamer van openbare accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

#### **Wat is de essentiële financiële informatie over de Emittent?**

De essentiële financiële informatie die is opgenomen in onderstaande tabellen per en over de boekjaren eindigend op 31 december 2018 en 31 december 2019 is ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2019. De essentiële financiële informatie die is opgenomen in onderstaande tabellen per 31 maart 2020 en over de perioden van drie maanden eindigend op 31 maart 2020 en 31 maart 2019 is ontleend aan de niet-gecontroleerde geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per 31 maart 2020.

<b>Winst-en-verliesrekening (in miljoenen Euro)</b>	<b>Drie maanden eindigend op 31 maart 2020 (niet- gecontroleerd)</b>	<b>Jaar eindigend op 31 december 2019</b>	<b>Drie maanden eindigend op 31 maart 2019 (niet- gecontroleerd)</b>	<b>Jaar eindigend op 31 december 2018</b>
Nettorentebaten	3.251	13.749	3.355	13.316 <sup>1</sup>
Provisie- en commissie-inkomsten	2.439	9.520	2.382	10.039
Voorziening voor kredietverliezen	506	723	140	525
Nettoresultaat op financiële activa/passiva tegen reële waarde gewaardeerd door winst of verlies	395	193	717	1.209 <sup>2</sup>
Resultaat voor vennootschapsbelasting	206	(2.634)	292	1.330
Resultaat	66	(5.265)	201	341

<sup>1</sup> Zoals gecorrigeerd per 31 maart 2020.

<sup>2</sup> Zoals gecorrigeerd per 31 maart 2020.

<b>Balans (bedragen in miljoenen Euro)</b>	<b>31 maart 2020 (niet- gecontroleerd)</b>	<b>31 december 2019</b>	<b>31 december 2018</b>
Totale activa	1.491.203	1.297.674	1.348.137
Senior debt	100.674	101.187	108.389
Achtergestelde schuld	7.203	6.934	6.717
Leningen tegen geamortiseerde kostprijs	454.518	429.841	400.297
Deposito's	566.910	572.208	564.405
Totaal eigen vermogen	63.360	62.160	68.737
Tier 1-kernkapitaalratio	12,8%	13,6%	13,6%
Totaal kapitaalratio	16,6%	17,4%	17,5%
Leverageratio (met volledige toepassing Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/62)	4,0%	4,2%	4,1%

**WKN / ISIN DC5PP3 / XS2011152647**

## Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Emittent?

De Emittent is onderhevig aan de volgende belangrijkste risico's:

**Macro-economische, geopolitieke en marktomgeving:** Als wereldwijde investeringsbank met een groot aandeel particuliere klanten worden onze bedrijfsactiviteiten wezenlijk beïnvloed door de wereldwijde macro-economische omstandigheden en omstandigheden op de financiële markten. Er bestaan aanzienlijke risico's die een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten en op de financiële positie van sommige van onze bedrijfsactiviteiten, alsmede onze strategische plannen, waaronder een verslechtering van de economische vooruitzichten voor het eurogebied en een vertraging in de opkomende markten, handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China en tussen de Verenigde Staten en Europa, inflatierisico's, de Brexit en geopolitieke risico's. Als gevolg van de risico's die de COVID 19-pandemie met zich meebrengt, kunnen wij ook een wezenlijk negatieve invloed ondervinden van een langdurige teruggang in lokale, regionale of mondiale economische omstandigheden.

**Bedrijfsactiviteiten en strategie:** Onze bedrijfsresultaten en financiële positie blijven een negatieve invloed ondervinden van het uitdagende marktklimaat, onzekere macro-economische en geopolitieke omstandigheden, afgenomen klantactiviteit, sterkere concurrentie en regulering en de directe invloed van onze strategische beslissingen. Als het ons niet lukt bij de aanhoudende tegenwind onze winstgevendheid te verbeteren, is het mogelijk dat wij veel van onze strategische ambities niet zullen kunnen verwezenlijken en kan het voor ons moeilijk worden kapitaal, liquiditeit en leverage op een niveau te houden dat door marktpartijen en onze toezichhouders wordt verwacht.

**Regulering en toezicht:** Hervormingen in regelgeving die aangenomen en voorgesteld zijn als antwoord op de zwaktes in de financiële sector, samen met een toegenomen regelgevend toezicht in het algemeen, blijven een significante invloed op ons hebben en kunnen onze bedrijfsactiviteiten en de mogelijkheid onze strategische plannen uit te voeren, negatief beïnvloeden. Bevoegde toezichthouders kunnen ons verbieden om dividenduitkeringen of uitkeringen op onze toezichtskapitaalinstrumenten te doen of andere handelingen te verrichten wanneer wij niet aan de toezichtsvereisten voldoen.

**Verhoogde kapitaalvereisten:** Wijzigingen in wet- en regelgeving vereisen van ons dat wij meer kapitaal en vreemd vermogen waarvoor een bail-in mogelijk is (vreemd vermogen dat bij afwikkeling kan worden aangesproken) aanhouden en aan strengere liquiditeitsvereisten voldoen. Deze vereisten kunnen een aanzienlijke invloed hebben op ons ondernemingsmodel, onze financiële positie en onze bedrijfsresultaten, alsook op de competitieve omgeving in het algemeen. Mogelijke percepties in de markt dat wij niet in staat zouden zijn om onze kapitaal- of liquiditeitsvereisten met een voldoende buffer na te komen, of dat wij kapitaal of liquiditeit moeten aanhouden bovenop deze vereisten of anderszins niet aan deze vereisten voldoen, zou de invloed van deze factoren op onze activiteiten en resultaten kunnen versterken.

**Interne controleomgeving:** Een robuuste en effectieve AO/IC en toereikende infrastructuur (die mensen, beleid en procedures, het testen van controleprocessen, en ICT-systemen omvat) zijn noodzakelijk om te kunnen garanderen dat wij bij het voeren van onze onderneming de toepasselijke wet- en regelgeving en bijbehorende verwachtingen van toezichthouders in acht nemen. Wij erkennen de noodzaak om onze AO/IC en infrastructuur te versterken en hebben daartoe initiatieven ontplooid. Indien deze initiatieven niet succesvol zijn of vertraagd worden, kan dit een wezenlijk negatieve invloed hebben op onze reputatie, rechtspositie en financiële positie. Daarnaast kan het ertoe leiden dat ons vermogen om onze strategische ambities te verwezenlijken wordt aangetast.

**Geschillen, handhaving van regelgeving, en onderzoeken:** Wij zijn actief in een omgeving van aanzienlijke en toegenomen regelgeving en geschillen, die ons mogelijk blootstellen aan aansprakelijkheid en andere kosten, waarvan de bedragen mogelijk substantieel en moeilijk in te schatten zijn, en aan wettelijke en regulatoire sancties en reputatieschade. Wij en onze dochterondernemingen zijn betrokken bij diverse gerechtelijke procedures, waaronder civiele groepsvorderingen, arbitrageprocedures en andere geschillen met derden, evenals bestuursrechtelijke procedures en onderzoeken door zowel civiele als strafrechtelijke instanties in rechtsgebieden over de hele wereld.

## Afdeling C – Belangrijkste informatie aangaande de effecten

### Wat zijn de belangrijkste eigenschappen van de effecten?

#### Type Effecten

De Effecten zijn Notes

#### Klasse van effecten

De Effecten zullen vertegenwoordigd zijn door een algemeen effect (het "Algemeen Effect") Er worden geen definitieve Effecten uitgegeven. De Effecten zullen worden uitgegeven aan toonder.

#### Effectenidentificatienummer(s) van de Effecten

ISIN: XS2011152647 / WKN: DC5PP3

#### Toepasselijk recht op de Effecten

De Effecten worden beheerst door Duits recht. De samenstelling van de Effecten kan worden beheerst door de wetten van het rechtsgebied van de Clearingagent.

#### Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten

Elk Effect is overdraagbaar in overeenstemming met het toepasselijk recht en enige regel of procedure zoals die op dat moment mag gelden van enige Clearingagent via wiens boeken dergelijk Effect overgedragen wordt.

#### Status van de Effecten

De Effecten zijn niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde preferente verplichtingen van de Emittent met *pari passu* rang onder elkaar en *pari passu* rang met alle andere niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde preferente verplichtingen van de Emittent, onder voorbehoud evenwel, van wettelijk verleende prioriteiten aan bepaalde niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde preferente



verplichtingen in geval van Afwikkelingsmaatregelen opgelegd aan de Emittent of in het geval van ontbinding, liquidatie, insolventie, gerechtelijk akkoord of een andere procedure ter voorkoming van insolventie van, of tegen, de Emittent.

#### Ranking de Effecten

De rang van de Emittent zijn verplichtingen in geval van insolventie of bij het opleggen van Afwikkelingsmaatregelen zoals bail-in, is bepaald door Duits recht. De Effecten zijn niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde preferente verplichtingen die hogere rang hebben dan de Emittent haar reglementair kapitaal, haar achtergestelde verplichtingen en haar niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde niet-preferente verplichtingen. De verplichtingen onder de Effecten hebben *pari passu* rang met andere niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde preferente verplichtingen, met inbegrip van maar niet beperkt tot derivaten, gestructureerde producten en niet-beschermdes deposito's. De verplichtingen onder de Effecten nemen rank onder verplichtingen beschermd bij Insolventie of uitgesloten van Afwikkelingsmaatregelen, zoals bepaalde beschermde deposito's.

#### Rechten verbonden aan de effecten

De Effecten verlenen de houders van de Effecten, bij aflossing of bij uitoefening, behoudens volledig verlies, een vordering tot betaling van een cashbedrag. De Effecten geven de houders ook het recht op de betaling van een coupon. De Steepener Note is 100% kapitaalbeschermd op de eindvervaldag. Kapitaalbescherming betekent dat de aflossing van de Steepener Note op de eindvervaldag tegen het Nominaal Bedrag wordt beloofd. De aflossing, die pas op de eindvervaldag zal plaatsvinden, wordt niet gegarandeerd door een derde, maar wordt uitsluitend verzekerd door de Uitgevende Instelling en hangt naargelang het geval af van de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om zijn betalingsverplichtingen na te komen.

Indien de Definitieve Voorwaarden bepalen dat het Aflossingsrecht van de Uitgevende Instelling van toepassing is, dan kan de Uitgevende Instelling, door kennisgeving aan de houders, de Steepener Note op de Aflossingsdatum aflossen zonder dat er bijzondere voorwaarden moeten worden vervuld. Indien de Uitgevende Instelling zijn recht daartoe uitoefent, dan zal de Steepener Note vervroegd worden afgelost tegen het Nominaal Bedrag op de Aflossingsdatum.

Op voorwaarde dat de Steepener Note niet werd afgelost door de Uitgevende Instelling, zullen beleggers Couponbetalingen ontvangen op de Couponbetalingsdata. Indien bepaald in de Definitieve Voorwaarden, heeft de Steepener Note een vaste Coupon voor een vast aantal Couponperiodes zoals vastgelegd in de Definitieve Voorwaarden. In de daaropvolgende Couponperiodes of, in voorkomend geval, indien bepaald in de Definitieve Voorwaarden, in alle Couponperiodes, ontvangen beleggers variabele Couponbetalingen op elke Coupon Betalingsdatum of op elk van de Coupon Betalingsdata gedurende de looptijd. Het bedrag van de variabele Couponbetalingen is afhankelijk van het verschil tussen twee Referentierentes die in de Definitieve Voorwaarden zijn bepaald, vermenigvuldigd met de Heboomfactor, indien bepaald in de Definitieve Voorwaarden. De Coupon zal gelijk zijn aan een maximum van de Maximumcoupon en een minimum van de Minimumcoupon.

Coupon Waarnemingsdatum: Ten aanzien van een Couponperiode, de tweede Londense Werkdag voorafgaand aan de Coupon Betalingsdatum voor een dergelijke Couponperiode.

Coupon Betalingsdatum: 30 september 2021, 30 september 2022, 30 september 2023, 30 september 2024, 30 september 2025 en de Afwikkelingsdatum

Couponperiodes: De periode die een aanvang neemt op (en met inbegrip van) de Waarderingsdatum, en eindigt op (maar exclusief) de Einddatum van de eerste Couponperiode, en elke navolgende periode die een aanvang neemt op (en met inbegrip van) een Einddatum van een Couponperiode, en eindigt op (maar exclusief) de daaropvolgende Einddatum van de Couponperiode

Einddata van de Couponperiodes: 30 september 2021, 30 september 2022, 30 september 2023, 30 september 2024, 30 september 2025 en de Afwikkelingsdatum

Afwikkelingsdatum en Aflossing: 30 september 2026

Cashbedrag: Nominaal Bedrag

Minimaal Aflossingsbedrag: 100 procent van het Nominaal Bedrag

Opbrengst: Niet van toepassing; de Effecten betalen geen vaste coupon uit.

Naam van de vertegenwoordiger van de Effectenhouders: Niet van toepassing; er is geen vertegenwoordiger van de Effectenhouders

Coupon : Ten aanzien van de Coupon Betalingsdatum voor elke Couponperiode die een aanvang neemt op of na 30 september 2021, maar die vóór of op 30 september 2023 eindigt, 1.50 procent per jaar.

Ten aanzien van de Coupon Betalingsdatum voor elke Couponperiode die een aanvang neemt op of na 30 september 2023, de Steepener Rentevoet voor een dergelijke Couponperiode.

Couponbedrag	Ten aanzien van elke Coupon Betalingsdatum, zal het betaalbaar Couponbedrag voor elk Effect berekend worden door de Coupon voor de Couponperiode die eindigt op de Coupon Betalingsdatum te vermenigvuldigen met het Nominaal Bedrag, en vervolgens het product te vermenigvuldigen met de dagtellingsbreuk die op de Couponperiode wordt toegepast.
Maximumcoupon	6.00 procent per jaar.
Minimumcoupon	1.50 procent per jaar.
Steepener Rentevoet	Ten aanzien van elke Couponperiode die een aanvang neemt op of na 30 september 2023, een percentage bepaald door de Berekeningsagent voor een dergelijke Couponperiode gelijk aan het product van (a) 1.50 en (b) de Spreiding van de Swaprente voor een dergelijke Couponperiode, op voorwaarde dat een dergelijk bedrag niet groter is dan 6.00 procent per jaar en niet minder dan 1.50 procent per jaar.
Spreiding van de Swaprente	Ten aanzien van elke Coupon Waarnemingsdatum, (a) de CMS-Referentierente met een Gespecificeerde Periode van 30 jaar, verminderd met (b) de CMS-Referentierente met een Gespecificeerde Periode van 2 jaar.
CMS-Referentierente	Ten aanzien van een Gespecificeerde Periode en een Coupon Waarnemingsdatum, de jaarlijkse swaprente voor swaptransacties in USD met een termijn gelijk aan de Gespecificeerde Periode, uitgedrukt als een percentage, die op de ICESWAP1-pagina van de informatieverstrekker Thomson Reuters (de "Onderliggende") op de relevante Coupon Waarnemingsdatum wordt vermeld.
Nominaal Bedrag:	USD 2,000

Aantal effecten:	Tot 25,000 Effecten, elk aan USD 2,000, met een totaal nominaal bedrag van tot USD 50,000,000
Valuta:	United States dollar ("USD")
Naam en adres van Betalingsagent:	Deutsche Bank AG, Luxembourg Branch, 2 Boulevard Konrad Adenauer 1115 Luxembourg, Luxembourg
Naam en adres van Berekeningsagent:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland

#### **Beperking van de rechten verbonden aan de Effecten**

Krachtens de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden kan de Emittent de Effecten beëindigen en de Algemene Voorwaarden aanpassen.

#### **Waar zullen de Effecten verhandeld worden?**

Een aanvraag werd ingediend om de Effecten in de Officiële Notering van de Beurs van Luxemburg op te nemen en om deze te verhandelen op de Gereguleerde Markt van de Beurs van Luxemburg, die een gereguleerde markt is in de zin van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd), waarbij deze notering ten vroegste zal ingaan op de Uitgiftedatum. Er kan geen enkele garantie gegeven worden dat een dergelijke aanvraag voor de notering en toelating tot de handel wordt ingewilligd (of, indien deze wordt ingewilligd, dat deze op de Uitgiftedatum zal worden ingewilligd).

#### **Wat zijn de belangrijkste risico's specifiek voor de effecten?**

##### **Risico's met betrekking tot een Aanpassingsgebeurtenis of een Beëindigingsgebeurtenis**

Afhankelijk van de vervulling van bepaalde voorwaarden, kan de Uitgevende Instelling de Definitieve Voorwaarden aanpassen of de Effecten beëindigen. In geval van een beëindiging, zal de Emittent, meestal voor de voorziene afwikkelingsdatum voor de Effecten, een bedrag betalen bepaald door de Berekeningsagent. Zulk bedrag kan aanzienlijk lager zijn dan de investeerder zijn initiële investering in de Effecten en kan in bepaalde gevallen gelijk zijn aan nul.

Enige aanpassing of beëindiging van de Effecten kan leiden tot een waardeverlies van de Effecten of kan op de eindvervaldag leiden tot de realisatie van verliezen of zelfs het totale verlies van het geïnvesteerd bedrag. Het kan eveneens niet uitgesloten worden dat

een aanpassing later onjuist of nadelig blijkt te zijn voor een Effectenhouder. Een Effectenhouder kan eveneens in een economisch slechtere positie geplaatst worden door de aanpassing dan voordat de aanpassing heeft plaatsgevonden..

#### **Wisselkoers- / valutarisico's**

Een belegging in de Effecten brengt wisselkoers- en/of valutarisico's met zich mee, indien de Afwikkelingsvaluta van de Effecten verschilt van de valuta van het thuisland van een Effectenhouder. Naast het risico van een ongunstige ontwikkeling van de Onderliggende Activa is er het risico van een waardeverlies van de betreffende wisselkoers die respectievelijk een gunstige ontwikkeling van de onderliggende waarde kan compenseren.

#### **De Effecten kunnen illiquide zijn**

Het is niet mogelijk om te voorspellen of en in welke mate een secundaire markt zich zal ontwikkelen in de Effecten of tegen welke prijs de Effecten zullen worden verhandeld in de secundaire markt of dat deze markt liquide zal zijn. In zoverre en zolang de Effecten op een effectenbeurs zijn genoteerd of toegelaten tot de handel, wordt geen zekerheid gegeven dat een dergelijke notering of toelating tot de handel zal worden gehandhaafd. Een hogere liquiditeit vloeit niet noodzakelijk voort uit een notering of een toelating tot de handel.

Indien de Effecten niet zijn genoteerd of toegelaten tot de handel op een effectenbeurs of een noteringssysteem, kan de prijsinformatie voor de Effecten moeilijker te verkrijgen zijn en kan de liquiditeit van de Effecten nadelig worden beïnvloed. De liquiditeit van de Effecten kan ook beïnvloed worden door beperkingen in het aanbieden en verkopen van de Effecten in bepaalde jurisdicties.

Zelfs indien de belegger zijn belegging in de Effecten kan realiseren door deze te verkopen kan dit tegen een aanzienlijk lagere waarde dan zijn oorspronkelijke belegging in de Effecten zijn. Afhankelijk van de structuur van de Effecten, de realisatiewaarde kan op elk moment nul (0) zijn, wat neerkomt op een totaal verlies van het belegde kapitaal. De verkoop van de Effecten kan bovendien gepaard gaan met transactiekosten.

#### **Regulatory bail-in en andere afwikkelingsmaatregelen:**

Wetten stellen de bevoegde afwikkelingsautoriteit in staat om ook maatregelen te nemen met betrekking tot de Effecten. Deze maatregelen kunnen nadelige gevolgen hebben voor de Effectenhouders.

Als aan de wettelijke vereisten met betrekking tot de Emittent voldaan is, kan BaFin, als de afwikkelingsautoriteit, naast andere maatregelen, de vorderingen van de Effectenhouders gedeeltelijk of volledig afschrijven of omzetten in aandelen van de Emittent ("**Afwikkelingsmaatregelen**"). Andere beschikbare Afwikkelingsmaatregelen omvatten (maar zijn niet beperkt tot) het overdragen van de Effecten aan een andere entiteit, het wijzigen van de algemene voorwaarden van de Effecten (met inbegrip van, maar zonder beperking tot, het wijzigen van de looptijd van de Effecten) of het annuleren van de Effecten. De bevoegde afwikkelingsautoriteit kan de afwikkelingsmaatregelen individueel of in een combinatie daarvan toepassen.

Indien de afwikkelingsautoriteit afwikkelingsmaatregelen neemt, dragen de Effectenhouders het risico dat zij hun vorderingen krachtens de Effecten verliezen. Dit omvat in het bijzonder hun vorderingen tot betaling van het cash bedrag of het terugbetalingsbedrag of tot levering van het leveringsobject.

### **Afdeling D – Belangrijkste informatie in verband met het aanbod van effecten en/of de toelating tot verhandeling op een gereglementeerde markt**

#### **Onder welke voorwaarden en volgens welk tijdschema kan ik in deze effecten investeren?**

##### **Algemene voorwaarden en verwacht tijdschema van het aanbod**

##### **Aanbiedingsperiode**

De aanbieding van de Effecten start op 13 juli 2020 en eindigt met de sluiting op 25 september 2020 (einde van primaire markt). In ieder geval eindigt de aanbieding bij het verstrijken van de geldigheid van het Prospectus, tenzij een ander prospectus voorziet in een voortgezette aanbieding.

De Emittent behoudt zich het recht voor om, om welke reden dan ook, het aantal aangeboden Effecten te verminderen.

##### **Annulering van de uitgifte van de Effecten**

De Emittent behoudt zich het recht voor om, om welke reden dan ook, de uitgifte van de Effecten te annuleren.

##### **Vervroegde afsluiting van de aanbiedingsperiode van de Effecten**

De Emittent behoudt zich het recht voor om, om welke reden dan ook, de Aanbiedingsperiode vervroegd af te sluiten.

##### **Categorieën van potentiële beleggers aan wie de Effecten worden aangeboden en of er tranche(s) zijn gereserveerd voor bepaalde landen**

Gekwalificeerde beleggers in de zin van de Prospectusverordening en niet-gekwalificeerde beleggers.

Het aanbod kan in België worden gedaan aan elke persoon die voldoet aan alle andere vereisten voor belegging zoals uiteengezet in de Verrichtingsnota of anderszins bepaald door de Emittent en/of de relevante Financiële Tussenpersonen. In andere EER-landen zullen aanbiedingen alleen worden gedaan op grond van een vrijstelling onder de Prospectusverordening.

##### **Uitgifteprijs**

101.50 procent van het Nominaal Bedrag per Effect.

##### **Bedrag van de kosten en belastingen die specifiek aan de inschrijver of koper in rekening worden gebracht**

Kosten inbegrepen in de prijs (per Effect):	ex-ante toetredingskosten:	5.70%
	ex-ante uittredingskosten:	1%

	ex-ante lopende kosten op jaarbasis:	0 %
Andere kosten en belastingen:	geen	
<b>Details van de toelating to verhandeling op een gereguleerde markt</b>		
Een aanvraag werd ingediend om de Effecten tot de gereguleerde markt van elke beurs toe te laten.		
<b>Waarom is dit prospectus opgemaakt?</b>		
<b>Redenen voor de aanbieding</b>		
De redenen voor de aanbieding zijn winstogmerk en het indekken van bepaalde risico's.		
<b>Belangenconflicten van betekenis in verband met de aanbieding of de toelating tot de handel</b>		
Behalve voor de verdeler met betrekking tot de vergoedingen, heeft, voor zover de Emittent weet, geen enkele persoon die betrokken is bij de uitgifte van de Effecten een materieel belang bij de aanbieding.		