

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI



Varantlar
Sertifikalar
Senetler
İçin

Deutsche Bank AG

(Londra Şubesi aracılığıyla hareket etmektedir)

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 5/12/2013 tarih ve 45/4518 sayılı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına/senetlerine ilişkin ihraç tavanı 150.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara da satışa sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın www.varant.db.com, piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin www.deutschesecurities.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) (kap.org.tr) / / tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi¹ oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde

18 Aralık 2017

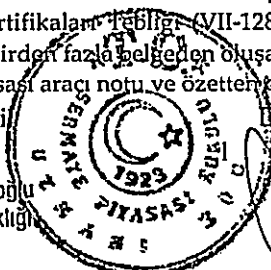
¹ Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) uyarınca, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihracında kullanılacak izahnamenin birden fazla belgeden oluşacak şekilde hazırlanması zorunlu olup izahname, bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütündür.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

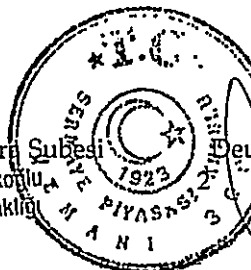
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

18 Aralık 2017


Ay Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülin Halıoğlu Kuşakotlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	11
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	12
2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:	12
2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:.....	12
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	12
4. RİSK FAKTÖRLERİ	15
4.2. Diğer Riskler.....	19
4.2.1. Piyasa Faktörleri	19
4.2.2. Endekse dayalı Varantlar için Dayanak Gösterge bileşenlerinin değeri Dayanak Göstergenin değerini etkileyecektir.....	21
4.2.3. Piyasa Değeri.....	21
4.2.4. Riskten Korunma İle İlgili Belirli Hususlar.....	22
4.2.5. Sermaye Piyasası Araçları Likit Olmayabilir.....	22
4.2.6. İhraççının Kaydi Teslimat veya Nakit Uzlaşısı Yükümlülük Riski	23
4.2.7. İhraççının Kredibilitesi	23
4.2.8. Hukuksal Bail-in Süreci ve Diğer İdari Tedbirler	23
4.3. İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi	23
4.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama	29
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	31
5.1. İhraççı hakkında genel bilgi.....	31
5.1.1. İhraççının ticaret unvanı	31
5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası.....	31
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi.....	31
5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve fax numaraları	31
5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi.....	32
5.2. Yatırımlar.....	32
5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama	32
5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi.....	32
5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi	32
5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifika sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona	

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eylürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Hacıbaki Kuşakoğlu
Eylürekli Avukatlık Ortaklığı



18 Aralık 2017
Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti	32
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	33
6.1. Ana faaliyet alanları	33
6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi	33
6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi	33
6.2. Başlıca sektörler/pazarlar	43
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi	43
6.3. İHRAÇÇININ REKABET KONUMUNA İLİŞKİN OLARAK YAPTIĞI AÇIKLAMALARIN DAYANAĞI	44
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	44
7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri	44
7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi	53
8. EĞİLİM BİLGİLERİ	53
8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan	53
8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler	54
9. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	54
9.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri	54
9.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar	54
9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu	54
9.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama	54
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	54
10.1. İhraççının genel organizasyon şeması	54
10.2. İdari yapı	57
10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi	57
10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya	

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakçılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

18 Aralık 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi.....	62
10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi	62
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	62
11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları.....	62
11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama.....	63
12. ANA PAY SAHİPLERİ.....	65
12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı.....	65
12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri.....	66
12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi	66
12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler	66
12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi	66
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	66
13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları	66
13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi	67
13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri	67
13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir)	121
14. DİĞER BİLGİLER.....	121
14.1. Sermaye hakkında bilgiler.....	121
14.2. Kayıtlı sermaye tavanı	121
14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler.....	121
14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri	121
14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi .	121
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	121
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	121

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Hacıoğlu Kışaközü
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	122
18. EKLER	122

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Haleboğaz Kuşaközü
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

• KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

Azami Tutar: Yayılma Alım ve Yayılma Satım Varantlarında yatırımcının vade sonunda kazanabileceği azami itfa tutarı.

Bariyer: Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantları veya sertifikalarında, ihraççı tarafından dayanak varlık veya dayanak gösterge için belirlenmiş olan yatırım kuruluşu varantlarının veya sertifikalarının geçersiz hale geleceği fiyat veya değer seviyesini ifade eder.

Dayanak Varlık veya Dayanak: BİST 30 Endeksinde yer alan payı ve/veya BİST 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet ve/veya Kurul'dan izin alınması suretiyle varantların dayandırılabilceği diğer varlık ve/veya endeksler.

Dayanak Gösterge veya Dayanak: Borsa veya kabul edilen bir endeks sağlayıcısı tarafından hesaplanan pay endeksleri ve/veya Kurul'dan izin alınması suretiyle varantların dayandırılabilceği diğer göstergeler ve/veya endeksler.

Gösterge Döviz Kuru: Döviz kuruna dayalı varantların vade sonu nakdi uzlaş hesaplamalarında kullanılmak üzere Referans Kaynak tarafından açıklanan Dayanak Varlık/Gösterge fiyatıdır.

Hesaplama Kuruluşu: Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet uyarınca gerekli tüm hesaplamaları ve belirlemeleri yapan kuruluş. Sermaye Piyasası Araçları için Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır.

ISIN: Uluslararası Menkul Kıymet tanımlama numarası.

İhraç Fiyatı: Varantın Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te ilan edilen borsada işleme başlama fiyatı.

Kaydi İhraç Tarihi: Varantın Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") nezdinde ihraç işlemlerinin tamamladığı tarih.

İhraççı: Londra şubesi aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank AG ("Deutsche Bank" veya "İhraççı").

İhraççı Adına Hareket Eden Yetkililer: Londra şubesi ("Deutsche Bank Londra") ("Asli Yetkili") ve Frankfurt am Main'deki merkezi (her biri "Yetkilil" ve birlikte "Yetkililer" olarak anılmaktadır) vasıtasıyla hareket eden Deutsche Bank AG anlamındadır.

İşlem Günü: (i) Bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sistemi olan her bir referans kaynağının (ii) bu Dayanak Varlık veya sepet bileşeni için her bir ilgili borsanın (belirtilmiş ise ve Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te tanımlandığı gibi) normal alım satım seansları için açık olduğu herhangi bir gün anlamındadır.

Deutsche Bank İştiraki: İhraççı tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen, İhraççıyı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden veya İhraççıyla birlikte müşterek kontrol altında olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi anlamındadır. Bu hususta kullanıldığı haliyle, "kontrol", tüzel kişinin veya duruma göre İhraççının sermayesinin veya oy haklarının tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak çoğunluğuna sahip olunması anlamına gelmektedir. Ayrıca "tarafından kontrol edilmektedir" ve "kontrol eder" gibi ifadeler de yukarıdaki açıklamalara uygun bir şekilde yorumlanacaktır.

İtibari Değer: Her bir varantın 0,01 TL'den az olmamak üzere İhraççı tarafından belirlenmiş olan değeri.

Katsayı/Dönüşüm Oranı: Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te belirtileceği üzere, bir adet varantın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

Koşullar: İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notu, Özet ve Tertip İhraç Belgesi tahtında her bir Sermaye Piyasası Aracının ihracı ve işlem görmesine uygulanacak özel koşullar anlamındadır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi,

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

18 Aralık 2017



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülün Halebakır Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Kullanım (İşleme Koyma-Varant Dönüşümü): Varantın sağladığı hakkın kullanımı.

Kullanım Fiyatı (İşleme Koyma Fiyatı): Varantın kullanıldığı/varantın Dayanak Varlığının işleme konulduğu tarih itibariyle önceden sabitlenmiş satın alma veya satış fiyatı.

Kullanım (İşleme Koyma) Tarihi: Varantın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

Nakavt: Dayanak Varlığın fiyatının veya Dayanak Göstergenin değerinin İhraççı tarafından önceden belirlenmiş olan seviyeye (Bariyer) ulaşması, bu seviyeyi aşması veya bu seviyenin altında kalması durumunda yatırım kuruluşu varantının ya da sertifikasının değerini yitirip geçersiz olma durumudur.

Nitelikli Yatırımcı: Kurulun yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ve talebe dayalı olarak profesyonel kabul edilenler de dahil profesyonel müşterileri ifade eder.

Özet: İhraççıya ve ihraç edilecek sermaye piyasası aracına ilişkin temel özellik ile riskleri içeren ve ihraççı bilgi dokümanı ile sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerden yararlanılmak suretiyle hazırlanan kısa, açık ve anlaşılır ifadelerden oluşan doküman.

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak, likid ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş borsa üyesi yatırım kuruluşu.

Piyasa Yapıcılık: Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın piyahasının dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti.

Referans Kaynak: Referans Kaynak-Uzlaş ve Referans Kaynak Bariyer anlamına gelir.

Referans Kaynak-Uzlaş: Hesaplama Kuruluşu tarafından kabul edilecek ve belirlenecek olmak üzere, işleme koyma tarihinde "Varantlar" tanımında belirtilen referans kaynağı/kaynakları veya bunların devamı/halefi niteliğindeki diğer kaynaklar.

Referans Kaynak-Bariyer: Hesaplama Kuruluşu tarafından kabul edilecek ve belirlenecek olmak üzere işleme koyma tarihinden önce varantın nakavt durumunu belirleyen "Varantlar" tanımında belirtilen referans kaynağı/kaynakları veya bunların devamı/halefi niteliğindeki diğer kaynaklar.

Satış Tarihi: Varantın borsada satışının başladığı tarihtir.

Sermaye Piyasası Aracı veya Sermaye Piyasası Araçları: Kurul tarafından onaylanacak izahname tahtında ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları ile senetleri.

Sermaye Piyasası Aracı Notu: İhraç edilecek veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının özellikleri, bunlara bağlı hak, yükümlülükler ve riskler ile halka arz ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgileri içeren doküman.

Son İşlem Tarihi: Varantların dayanak özelliği çerçevesinde değişmekte olup son işlem tarihleri sermaye piyasası aracı notunda belirtilmektedir.

Taban Kullanım Fiyatı: Yayılma Satım Varantlarının kullanıldığı/Dayanak Varlığın işleme konulduğu tarih itibariyle önceden sabitlenmiş taban satış fiyatı.

Tavan Kullanım Fiyatı: Yayılma Alım Varantlarının kullanıldığı/Dayanak Varlığın işleme konulduğu tarih itibariyle önceden sabitlenmiş tavan satın alma fiyatı

Takas Kuruluşu: MKK, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") ve uygulanabilir mevzuat ve yönetmeliklere uygun olmak koşuluyla İhraççı tarafından onaylanıp 4 numaralı Genel Koşulda belirtilen usule uygun bir biçimde Sermaye Piyasası Aracı Hamillerine bildirilecek olan diğer takas kuruluşları veya takas sistemleri anlamına gelir (her biri "Takas Kuruluşu", birlikte "Takas Kuruluşları" olarak anılacaktır).

Tertip İhraç Belgesi: Yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç edilecek yatırım kuruluşu varant/sertifika ve senetlerine ilişkin bilgileri içeren doküman.

Turbo Yatırım Kuruluşu Varantı: Dayanak varlığın fiyatına ya da dayanak göstergenin değerine bağlı olan ve sahibine vade tarihine kadar veyahut vade tarihinde dayanak varlığın ya da göstergenin nihai değeri ile daha önceden kamuya açıklanmış kullanım fiyatı arasındaki fark üzerinden hesaplanan tutarda bir geri ödeme hakkı sağlayan sermaye piyasası aracı.

Uzlaş: Nakit uzlaş ("Nakit Uzlaş") ve/veya fiziksel uzlaş (dayanak varlık teslimi) anlamındadır.

Uzlaş Para Birimi: TL anlamındadır.

Uzlaş Şekli: Varantın temsil ettiği hakkın kaydı teslimat veya nakit uzlaş yollarından hangisiyle kullanılacağı gösteren yöntem anlamındadır.

Vade Tarihi: Varantın vade sonu ve/veya son işlem günü anlamındadır. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen varantlar (Avrupa Tipi) için işleme koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen varantlar (Amerikan Tipi) için işleme koyma ve vade tarihleri farklı olabilir.

Varantların Tipi: Varantların belli bir tarihte mi (Avrupa tipi varantlar) yoksa belli bir tarihe kadar herhangi bir zamanda mı (Amerikan tipi varantlar) alma ya da satma hakkını tanıdığını gösteren ibaredir.

Varantların Türü: Varantın alma ya da satma hakkı sağlayan varantlardan hangisi olduğunu gösteren ibaredir.

Varant(lar): Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları.

KISALTMALAR

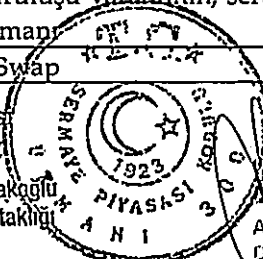
VII – 128.4 sayılı Tebliğ	23 Ekim 2013 tarihli ve 28800 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış olan Kurul’un Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği
Almanya	Almanya Federal Cumhuriyeti
Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
CFO	Mali İşler Müdürü
COO	Chief Operating Officer
Countrywide	Countrywide Financial Cooperation veya bir bağlı şirketi
CRO	Baş Risk Yöneticisi
Dayanak Varlık	Dayanak varlıklar veya Sermaye Piyasası Araçlarına dayanak teşkil eden diğer kalemler
DBSI	Deutsche Bank Securities Inc.
Deutsche Bank Grubu veya Grup	Deutsche Bank, bankalardan, sermaye piyasası şirketlerinden, fon yönetim şirketlerinden, bir gayrimenkul finansmanı şirketinden, taksitli ödeme finansmanı şirketlerinden, araştırma ve danışmanlık firmalarından ve diğer yerli ve yabancı kuruluşlardan oluşan bir grup
Dış veriler	Üçüncü kişiler tarafından yayınlanan endüstri raporları piyasa araştırma raporları, kamuya açık bilgiler ve ticari yayınlar
Dodd-Frank Kanunu	Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketicinin Korunması Kanunu
DSK	Deutsche Securities Korea Co.
EC	Avrupa Komisyonu
FSS	Kore Finansal Denetleme Hizmeti
HA	Birincil halka arz
HGB	Alman Ticaret Kanunu
İhraççı Bilgi Dokümanı	Deutsche Bank’ın toplam 150.000.000 TL nominal değerli 15.000.000.000 adet yatırım kuruluşu varantının, sertifikanın ve senedin halka arzına ilişkin ihraççı bilgi dokümanı
İşlem	Tahvil ve Swap

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halilbek Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Kanun	Alman Kurumsal Yönetim Kanununu
KOSPI 200	Kore Birleşik Hisse Fiyat Endeksi 200
KPMG	KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Mahkeme	Milan Bölge Mahkemesi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MYS	Denetim kurulu üyelerine müdürlere ve yöneticilere ilişkin olarak tenzili muafiyet kaydı içeren bir sigorta poliçesi
Postbank	Deutsche Postbank AG
SEC	Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu
Şehir	Milan Şehri
SHI	Sebastian Holdings Inc.
Swap	2005 ile 2007 arasında birbirini takip eden seferlerde yeniden yapılandırılan ilgili swap işlemi
SYD 3	Avrupa Sermaye Yeterliliği Direktifi
Tahvil	2005 tarihli tahvil ihracı
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Varant ve Sertifika Tebliği	10 Eylül 2013 Tarihli ve 28761 Sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış olan Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3)
Wirtschaftsprüfer	Almanya Kamu Denetçileri Birliği
WpHG	Alman Menkul Kıymetler Alım Satım Kanunu

Borsa İstanbul’un Görüşü

Borsa İstanbul Anonim Şirketi’nin (“Borsa İstanbul”) Kurul’a muhatap 30.11.2017 tarih ve 10851 sayılı yazısında;

“VII-128.3 sayılı “Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği”nin 6’ncı maddesine göre varantların ve yatırım kuruluşu sertifikalarının Borsa’da işlem görmeleri zorunlu olup bu çerçevede izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır.”

ifadelerine yer verilmektedir..

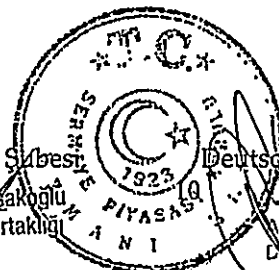
I. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar

YOKTUR.

10 Aralık 2017

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halepçik Kusakıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

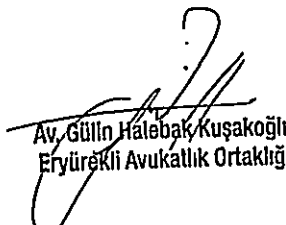
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities

Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Londra Şubesi Aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank AG Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 05 -12- 2017  Av. Nazlı Çapan Eryürekli Avukatlık Ortaklığı  Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu Eryürekli Avukatlık Ortaklığı	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. Nurcan Gevrek Limit Yılmazcan Yönetim Kurulu Birim Başkanı Tarih: 05/12/2017  Deutsche Securities A Member of Deutsche Bank Group Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI 18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

- 2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

THE SQUAIRE Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Almanya adresinde mukim KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"). KPMG, mali müşavirler odasına (Wirtschaftsprüferkammer) üyedir.

Sorumlu ortak başdenetçileri ise Ulrich Pukropski ve Thomas Beier'dir.

- 2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması veya görevden çekilmesi söz konusu olmamıştır.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

30 Haziran 2017 itibariyle, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları 1.568.734 milyon Avro, konsolide toplam borçları ise 1.497.524 milyon Avro olup, konsolide toplam öz sermayesi 71.210 milyon Avro civarındadır.

30 Haziran 2016 itibariyle, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları 1.803.290 milyon Avro, konsolide toplam borçları ise 1.736.481 milyon Avro olup, konsolide toplam öz sermayesi 66.809 milyon Avro civarındadır.

31 Aralık 2016 itibariyle, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları, 1.590.546 milyon Avro değerinde, konsolide toplam borçları ise 1.525.727 milyon Avro miktarında olup, konsolide toplam öz sermayesi 64.819 milyon Avro civarındadır.

31 Aralık 2015 itibariyle, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları, 1.629.130 milyon Avro değerinde, konsolide toplam borçları ise 1.561.506 milyon Avro miktarında olup, konsolide toplam öz sermayesi 67.624 milyon Avro civarındadır.

Deutsche Bank Grubunun UFRS uyarınca hazırlanan 30 Haziran 2017 ve 30 Haziran 2016 tarihli ara dönem ve 2016 ve 2015 yıllarına ilişkin yıllık konsolide gelir-gider tablosu ve konsolide bilançosu aşağıdaki gibidir:

Deutsche Bank Grubu'nun UFRS Uyarınca Hazırlanan 30 Haziran 2017 ve 30 Haziran 2016 Tarihli Ara Dönem ve 2016 ve 2015 Yıllarına İlişkin Konsolide Yıllık Gelir-Gider Tablosu

Milyon Avro	30 Haziran 2017 (incelenmiş)	30 Haziran 2016 (incelenmiş)	31 Aralık 2016 (denetimden geçmiş)	31 Aralık 2015 (denetimden geçmiş)
Faiz ve benzeri gelirler	11.768	12.753	25.636	25.967
Faiz Giderleri	5.593	5.136	10.929	10.086
Net faiz geliri	6.175	7.617	14.707	15.881
Kredi değer düşüşü karşılıkları	212	564	1.383	956
Kredi değer düşüşü karşılıkları sonrası net faiz geliri	5.963	7.053	13.324	14.925
Komisyon ve ücret gelirleri	5.773	5.798	11.744	12.765
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	1.953	1.721	1.401	3.842

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çarar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar)	197	364	653	203
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlardan net kazançlar (zararlar)	103	352	455	164
Diğer gelir (gider)	-240	-399	1.053	669
Toplam faiz dışı gelirler	7.787	7.837	15.307	17.644
Ücret ve sosyal haklar	6.068	6.153	11.874	13.293
Genel yönetim giderleri	5.924	6.957	15.454	18.632
Police hamillerinin menfaat ve hak talepleri	-	118	374	256
Maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü	6	285	1.256	5.776
Yeniden yapılandırma faaliyetleri	50	390	484	710
Toplam faiz dışı giderler	12.049	13.903	29.442	38.667
Gelir vergisi öncesi kar (zarar)	1.701	987	-810	-6.097
Gelir vergisi gideri	660	731	546	675
Net kar (zarar)	1.041	256	-1.356	-6.772
Kontrol gücü olmayan paylarına atfedilebilir net kar	23	24	45	21
Deutsche Bank hissedarlarına atfedilebilir net kar (zarar) ve ek sermaye bileşenleri	1.018	232	-1.402	-6.794

Deutsche Bank Grubu'nun UFRS Uyarınca Hazırlanan 30 Haziran 2017 ve 30 Haziran 2016 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Ara Dönem ve 2016 ve 2015 Yıllarına İlişkin Yıllık Bilançosu

Varlıklar

Milyon Avro	30 Haziran 2017 (incelenmiş)	30 Haziran 2016 (incelenmiş)	31 Aralık 2016 (denetimden geçmiş)	31 Aralık 2015 (denetimden geçmiş)
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	227.514	122.868	181.364	96.940
Bankalar nezdindeki mevduatlar (Merkez Bankaları hariç)	9.109	11.346	11.606	12.842
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	11.025	24.404	16.287	22.456
Ödünç alınan menkul kıymetler	23.376	29.670	20.081	33.557
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Alım-satım konu varlıklar	188.192	178.559	171.044	196.035
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	396.340	615.426	485.150	515.594
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	89.751	117.401	87.587	109.253
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar toplamı	674.284	911.386	743.781	820.883
Satılmaya hazır finansal varlıklar	53.907	74.274	56.228	73.583
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	948	910	1.027	1.013
Krediler	398.698	428.411	408.909	427.749
Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler	3.189	3.224	3.206	-
Maddi duran varlıklar	2.746	2.851	2.804	2.846

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halıoğlu Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	8.834	9.907	8.982	10.078
Diğer varlıklar	145.875	174.940	126.045	118.137
Cari vergi varlıkları	1.248	1.361	1.559	1.285
Ertelenmiş vergi varlıkları	7.983	7.737	8.666	7.762
Toplam varlıklar	1.568.734	1.803.290	1.590.546	1.629.130

Yükümlülükler ve Özkaynaklar

milyon Avro	30 Haziran 2017 (incelenmiş)	30 Haziran 2016 (incelenmiş)	31 Aralık 2016 (denetimden geçmiş)	31 Aralık 2015 (denetimden geçmiş)
Mevduatlar	581.478	565.645	550.204	566.974
Geri alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	21.373	17.745	25.740	9.803
Ödünç verilen menkul kıymetler	5.122	2.681	3.598	3.270
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler				
Alım-satım amaçlı yükümlülükler	68.392	65.810	57.029	52.304
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	371.682	598.837	463.858	494.076
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	64.112	55.126	60.492	44.852
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri	601	7.472	592	8.522
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler toplamı	504.787	727.246	581.971	599.754
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	20.232	24.682	17.295	28.010
Diğer yükümlülükler	186.811	217.795	155.440	175.005
Karşılıklar	5.425	9.306	10.973	9.207
Cari vergi yükümlülükleri	1.081	1.497	1.329	1.699
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	450	810	486	746
Uzun vadeli borçlar	165.070	162.905	172.316	160.016
Trust imtiyazlı menkul kıymetler	5.694	6.171	6.373	7.020
Hisse senetlerini alma yükümlülüğü	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	1.497.524	1.736.481	1.525.727	1.561.506
Hisse senetleri, itibari değeri olmayan, 2,56 Avro nominal değerinde	5.291	3.531	3.531	3.531
İlave ödenmiş sermaye	39.828	33.615	33.765	33.572
Dağıtılmamış kar	19.383	20.864	18.987	21.182
Hisse senetleri, maliyetten	-33	-192	-	-10
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar	-	-	-	-
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası	1.789	4.047	3.550	4.404
Toplam hissedar özkaynakları	66.258	61.865	59.833	62.678
Ek özkaynak bileşenleri	4.674	4.675	4.669	4.675
Kontrol gücü olmayan paylar	278	269	316	270
Toplam özkaynaklar	71.210	66.809	64.819	67.624
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1.568.734	1.803.290	1.590.546	1.629.130

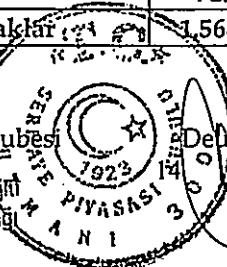
18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halelhal-Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

* Bu tablolardaki rakamları TL'ye çevirmek için ilgili dönemlere ait aşağıda belirtilen ortalama kurlar kullanılabilir (kaynak: Merkez Bankası web sitesi <http://evds.tcmb.gov.tr/cbt.html>):

2017 1. yarı yıl ortalama kur: 3,9308

2016 1. yarı yıl ortalama kur: 3,2562

2016 ortalama kur: 3,3398

2015 ortalama kur: 3,0183

İhraççının 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren yıllık, 30 Haziran 2017 ve 30 Haziran 2016 tarihinde sona eren ara dönem mali tabloları işbu İzahnameye referans yoluyla dahil edilmiştir ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda yer alan adresinden ücretsiz olarak temin edilebilir.

Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 17, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

• 4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Deutsche Bank tarafından X-markets Programı çerçevesinde ihraç edilen varantlar, sertifikalar ve senetler de dahil olmak üzere Sermaye Piyasası Araçlarına yapılacak yatırım, Deutsche Bank'ın Sermaye Piyasası Araçlarının ihracı neticesinde üstlendiği yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirememesi riskini taşımaktadır. İhtimalin gerçekleşmesi halinde, yatırımcılar Sermaye Piyasası Araçlarına yaptıkları yatırımın bir kısmını veya tamamını yitirebilirler. İhraççıya ilişkin bir yasal takip başlatıldığında Sermaye Piyasası Aracı yatırımcısının elde edebileceği meblağ sınırlı olabilir ve durumun iyileşmesi çok ileri bir tarihe kadar veya asla mümkün olmayabilir.

Riski değerlendirmek için, yatırımcı adaylarının, işbu belgede sunulan tüm bilgileri kapsamlı bir şekilde değerlendirmeleri ve gerekli görmeleri halinde danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

İhraççı yükümlülüklerini tamamen yerine getirirse dahi, Sermaye Piyasası Araçlarının değeri kısmen yatırımcının İhraççının kredibilitesine ilişkin kanaatten etkilenebilir. İhraççının kredibilitesinde Sermaye Piyasası Araçlarının vadesi boyunca görülecek bir düşüş İhraççının refinansman masraflarının artmasına ve Sermaye Piyasası Araçlarının değerinin düşmesine sebep olabilir. Ancak, Sermaye Piyasası Araçlarının vadesi boyunca İhraççının kredibilitesindeki herhangi bir yükseliş Sermaye Piyasası Aracının fiyatını olumlu yönde etkileyebilir.

Bir ihraççının Sermaye Piyasası Aracı ihracı ile üstlendiği yükümlülüklerini yerine getirememesine ilişkin risk bağımsız derecelendirme kuruluşları tarafından verilen kredi notları dikkate alınarak belirlenebilir. Kredi notu, kredi alanların ve/veya tahvil ihraççıların borçlarını ödeyebilme yeterliliğinin veya kredibilitelerinin yerleşmiş kredi değerlendirme usullerine göre değerlendirilmesidir. Söz konusu kredi notları ve bunlara bağlı araştırmalar, ihraççıların yükümlülüklerini yerine getirmelerine ilişkin yeterlilikleri ile ilgili detaylı bilgi sunarak sabit getirili Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin kredi risklerini analiz etmek bakımından yatırımcılara yardımcı olmaktadır. Verilen kredi notu ne kadar düşük ise, ilgili derecelendirme kuruluşunun yükümlülüklerin tam olarak veya zamanında yerine getirilememesi ile ilgili riski o denli yüksek olarak değerlendirdiği anlaşılmaktadır.

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halıbağ Kuşakçılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Derecelendirme kuruluşları tarafından İhraççıya verilen kredi notları hakkında detaylı bilgi için lütfen Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet'teki açıklamaları inceleyiniz.

Deutsche Bank'ın derecelendirme notlarından da anlaşılan finansal durumu, özellikle bankanın karlılığına bağlıdır. Deutsche Bank'ın karlılığını olumsuz etkileyebilecek faktörler aşağıda belirtilmiştir:

- Yakın zamanda yaşanan hareketsiz ekonomik büyüme ve özellikle Deutsche Bank'ın ana piyasası olan Avrupa genelinde büyümenin ilerlemesine yönelik tahminlere ilişkin belirsizlikler; Deutsche Bank'ın bazı ticari faaliyetlerindeki ve stratejik planlarındaki operasyonlarının sonuçlarını ve mali durumunu etkilemiştir. Bahsi geçen belirsizlikler Deutsche Bank'ın bazı ticari faaliyetlerindeki ve stratejik planlarındaki operasyonlarının sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz olarak etkilemeye devam ederken, devam eden düşük faiz ortamı ve finans hizmetleri sektöründe yaşanan rekabet Grup'un ticari faaliyet alanlarının pek çoğunda marj oranlarını baskı altına almıştır. Bu koşulların devam etmesi veya kötüleşmesi halinde Deutsche Bank'ın ticari faaliyeti, operasyonlarının sonuçları veya stratejik planları olumsuz etkilenebilir.
- Özellikle Global Piyasalar iş dalı olmak üzere, Deutsche Bank'ın ticari faaliyetlerindeki sonuçları ve mali durumu; zorlu piyasa ortamından, olumsuz makroekonomik ve jeopolitik koşullardan, düşük seviyeli müşteri hareketlerinden, artan rekabet ve düzenlemeler ile Deutsche Bank stratejisini uygulama yolunda ilerleme kaydederken stratejik kararlarından kaynaklanan anlık etkilerden olumsuz şekilde etkilenmeye devam etmektedir. Deutsche Bank bir yandan bu dalgalanmalar ve sürekli yüksek olan dava masrafları ile karşı karşıya kalırken karlılığını arttırmayı başaramazsa, stratejik amaçlarının pek çoğunu karşılayamayacak olup sermaye, likidite ve kaldıraç oranlarını piyasa katılımcılarının ve Deutsche Bank'ın düzenleyici kurumlarının beklediği seviyede devam ettirmekte zorluk yaşayabilecektir.
- Siyasi belirsizlik seviyelerinin her geçen gün artması, finans sistemine ve daha geniş kapsamda ekonomiye yönelik öngörülemeyen sonuçlara neden olabilecek olup, Avrupa entegrasyonu boyutlarının çözülmesine katkı sağlayabilecektir, bu da, Deutsche Bank'ın ticari faaliyet alanları genelinde ticari faaliyet seviyelerinde azalmalara, varlıkların değer kaybetmesine ve kayıplara yol açabilecektir. Deutsche Bank'ın bu risklere karşı kendisini koruma kabiliyeti sınırlıdır.
- Avrupa'daki kamu borcu krizinin yeniden ateşlenmesi durumunda, Deutsche Bank'ın maruz kaldığı Avrupa kamu borcuna veya diğer ülkelere ilişkin kamu borcuna yönelik olarak değer düşüklüğü gerçekleştirmesi gerekebilecektir. Deutsche Bank'ın kamu kredisi riskini yönetmek adına akdettiği kredi temerrüdü takas sözleşmeleri, söz konusu kredilerin karşılanması için mevcut olmayabilecektir.
- Deutsche Bank'ın likiditesi, ticari faaliyetleri ve karlılığı, piyasa genelindeki veya şirket özelindeki likidite kısıtlamalarının olduğu dönemler boyunca borç sermaye piyasalarına girememesinden veya aktifleri satamamasından olumsuz şekilde etkilenebilecektir. Kredi notlarının düşürülmesi, Deutsche Bank'ın finansman maliyetlerinde bir artışa neden olmuş olup, ileride kredi notlarının yeniden düşürülmesi, bankanın finansman maliyetlerini, karşı tarafların banka ile ticari faaliyetlerini devam ettirme konusundaki isteklerini ve iş modelinin önemli boyutlarını esaslı şekilde etkileyebilecektir.
- Finansal sektördeki zayıf noktaları düzeltmek için yapılan ve önerilen düzenleyici reformlar ile genel anlamda düzenleyici kurumlar tarafından daha fazla yapılan araştırmalar, Deutsche Bank için önemli belirsizliklere neden olmuştur ve bu durum, Bankanın faaliyetlerini ve stratejik planlarını uygulamasını olumsuz yönde etkileyebilecek olup, Deutsche Bank'ın düzenleyici gerekliliklere uyum sağlamaması durumunda, yetkili düzenleyici kurumlar, Deutsche Bank'ın temettü ödemeleri yapmasını veya mevzuata dayalı sermaye araçlarına dayalı ödemeler yapmasını veya sair aksiyonlar almasını engelleyebilecektir.

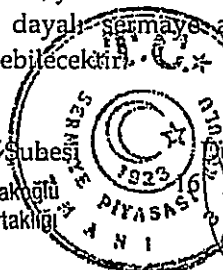
18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halenak Kuşaklıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- Bankalar ile yatırım kuruluşlarının kurtarılmasına ve toparlanmasına ilişkin Avrupa ve Alman mevzuatı, Deutsche Bank'ın toparlanmasını sağlamak üzere adım atılması veya Deutsche Bank için kurtarma tedbirlerinin uygulamaya koyulması halinde, Deutsche Bank'ın ticari faaliyetleri üzerinde kayda değer bir etkiye sahip olabilecek ve pay sahipleri ile alacaklıları nezdinde kayıplara yol açabilecektir.
- Düzenlemeye ve yasamaya ilişkin değişiklikler kapsamında, Deutsche Bank'ın arttırılmış sermayesini koruması, bazı durumlarda (Amerika Birleşik Devletleri dahil) yerel faaliyetlerine münferit esasta likidite, risk yönetimi ve sermaye yeterlilik kuralları uygulaması gerekmektedir. Söz konusu gereklilikler, Deutsche Bank'ın iş modelinin, mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının yanı sıra rekabetçi ortamı da genel itibariyle ciddi ölçüde etkileyebilecektir. Deutsche Bank'ın sermaye veya likidite ihtiyaçlarını uygun bir tampon ile karşılayamayacağına ya da Deutsche Bank'ın bu ihtiyaçları geçen meblağda sermayeyi koruması gerektiğine dair piyasada mevcut olan herhangi bir algı, bu faktörlerin Deutsche Bank'ın ticari faaliyetleri ve sonuçları üzerindeki etkisini arttırabilecektir.
- Deutsche Bank'ın mevzuata dayalı sermaye ve likidite oranları ile payları üzerinden yapılacak dağıtımlar için mevcut tutulan fonları ya da mevzuata dayalı sermaye araçları, Deutsche Bank'ın ticari faaliyetine ilişkin kararlarından etkilenecek olup, bu kararların alınması esnasında, Deutsche Bank'ın ve söz konusu araçların sahiplerinin menfaatleri aynı seviyeye getirilmemelidir. Deutsche Bank, kararlarını uygulanabilir hukuka ya da Deutsche Bank'ın payları veya mevzuata dayalı sermaye araçları üzerinden ödeme yapılmaması veya daha az meblağda ödeme yapılması ile sonuçlanan ilgili araçların vadesine uygun olarak verebilecektir.
- Özkaynakla ticaret yapılmamasına veya mevduat kabul edilen faaliyetlerden ayrılmasına ilişkin olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ve Almanya'da geçerli olan mevzuat, hem de Avrupa Birliği'nde bu hususlarda yapılan öneriler, Deutsche Bank'ın iş modelini önemli ölçüde etkileyebilir.
- Deutsche Bank'ın türev işlemlerine, tazminatlarına, banka vergilerine veya potansiyel finansal işlem vergilerine ilişkin yeni yönetmelikler gibi finansal krizin başında uygulamaya sokulan veya önerilen diğer düzenleyici reformlar, Deutsche Bank'ın işletme giderlerini önemli ölçüde artırabilir ve iş modelini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Kötü piyasa koşulları, varlık fiyatlarındaki düşüşler, volatilite ve yatırımcıların dikkatli hareket etmesi, Deutsche Bank'ın özellikle yatırım bankacılığı, brokerlık ve diğer komisyon ve ücret bazlı faaliyetlerini önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilemiştir ve ileride de etkileyecektir. Bu nedenle, Deutsche Bank geçmişte alım-satım ve yatırım faaliyetleri sebebiyle büyük kayıplar yaşamıştır ve ileride de yaşama ihtimali vardır.
- Deutsche Bank, 2015 Nisan ayında stratejisinin bir sonraki aşaması olan 2020 Stratejisi'ni duyurdu ve 2015 Ekim ayında stratejiyle ilgili diğer detayları verdi ve 2017 yılının Mart ayında ise bu stratejinin güncellendiğini duyurdu. Deutsche Bank stratejik planlarını başarılı bir şekilde uygulayamaması halinde, finansal hedeflerini gerçekleştiremeyebilir veya sermaye tabanında kayba veya düşük karlılığa veya erozyonlara uğrayabilir ve mali durumu, operasyonlarının sonuçları ve hisse fiyatı önemli ölçüde ve olumsuz olarak etkilenebilir.
- Mart 2017 tarihli strateji güncellemesi kapsamında; Deutsche Bank, kendisini daha yüksek getirili kurumsal müşterilerine yönelik artan çapraz satış imkanları yoluyla büyüme kaydetmek amacıyla konumlandırmak için Global Piyasalar, Kurumsal Finansman ve İşlem Bankacılığı faaliyetlerini müşteriler tarafından yönetilen tek ve kurumsal bir Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı birimi adı altında birleştirmeyi planladığını duyurmuştur. Müşteriler, faaliyetlerini veya portföylerini

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank ile büyötmeyi tercih etmeyebilir, bu durum bankanın söz konusu imkanlardan fayda sağlayabilmesini olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

- Mart 2017 tarihli strateji güncellemesi kapsamında; daha önceden Postbank'ı elden çıkarmayı planladığını açıklayan Deutsche Bank, Deutsche Postbank AG'yi (iştirakleri ile birlikte, "Postbank") elinde tutarak mevcut bireysel ve ticari faaliyetleri ile birleştirmeyi planladığını duyurmuştur. Deutsche Bank, Grup'tan operasyonel anlamda ayrılmasının tamamlanmasının ardından, Postbank'ı Grup'a entegre etmekte zorluklarla karşılaşabilir. Sonuç itibariyle; Deutsche Bank'ın gerçekleşmesini beklediği maliyet tasarrufları ve diğer faydalar, tahmin edilenden daha da yüksek bir maliyete sebep olabilmekte veya söz konusu tasarruflar ve faydalar hiç gerçekleşmeyebilir.
- Mart 2017 tarihli strateji güncellemesi kapsamında; Deutsche Bank, kısmi ilk halka arz (IPO) yoluyla operasyonel olarak ayrı bir Deutsche Varlık Yönetimi birimi kurmayı planladığını duyurmuştur. Ekonomik koşulların veya piyasa koşullarının ya da Deutsche AM'nin finansal pozisyonunun, faaliyetlerinin sonuçlarının ve ticari beklentilerinin olumsuz olması durumunda ya da gerekli olan mevzuata dayalı onayların herhangi birinin alınmaması veya alınması durumunda yalnızca dezavantaj oluşturacak olması durumunda, Deutsche Bank, Deutsche AM'deki tek bir payını uygun bir fiyat veya zamanlama ile satamayabilir ya da hiç satamayacaktır. Ayrıca; Deutsche Bank, operasyonel olarak ayrılan Deutsche AM'nin sunabileceğine inandığı fayda beklentilerinden yarar sağlayamayabilir.
- Deutsche Bank, şirketleri, işletmeleri veya varlıkları avantajlı fiyatlar üzerinden satma veya elden çıkarma konusunda zorluklar yaşayabilir ve piyasadaki gelişmelere bakılmaksızın bu aktifler ve diğer yatırımlar nedeniyle maddi kayıplara maruz kalabilir.
- Deutsche Bank'ın faaliyetlerini, kendisine yönelik geçerli olan kanunlar ve düzenlemelere uygun şekilde yürütmesinde güçlü ve efektif bir iç kontrol ortamı gereklidir. Deutsche Bank, iç kontrol ortamının güçlendirilmesine ilişkin ihtiyacı tespit etmiş olup bu ihtiyacı gidermek amacıyla girişimlere başlamıştır. Bu girişimlerin başarısızlıkla sonuçlanması veya bu girişimlerde gecikme yaşanması durumunda, Deutsche Bank'ın itibarı, düzenleyici pozisyonu ve finansal durumu esaslı ölçüde olumsuz şekilde etkilenebilecek olup, Deutsche Bank'ın stratejik hedeflerini gerçekleştirme gücü zarar görebilecektir.
- Deutsche Bank, yüksek seviyede ve artan şekilde düzenlemeye tabi tutulan çekışmeli bir ortamda faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu durum da Deutsche Bank'ı potansiyel olarak yüksek ve öngörölemeyen tutarlı yükümlölükler ve başka masraflar ile yasal ve düzenleyici cezalara maruz bırakabilir ve Bankanın itibarı zarar görebilir.
- Deutsche Bank, halihazırda birçok düzenleyici kurum ve emniyet teşkilatı hem de bağlantılı davalar tarafından küresel bazda potansiyel suistimale ilişkin olarak soruşturmalara maruz kalmıştır. Bu davaların sonuçları öngörölememektedir ve Deutsche Bank'ın faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve itibarını önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.
- Mevduat alma ve kredi verme gibi geleneksel bankacılık faaliyetlerinin yanı sıra, Deutsche Bank aynı zamanda, üçüncü şahıslara ait menkul kıymetlerin elde tutulması veya karmaşık türev işlemlerle işğal olunması gibi işlemlerde kredi kullandırılan geleneksel olmayan kredi faaliyetleriyle de işğal etmektedir. Geleneksel olmayan bu kredi faaliyetleri, Deutsche Bank'ın maruz kaldığı kredi riskini esaslı ölçüde arttırmaktadır.
- Deutsche Bank'ın bilançosundaki aktiflerin ve pasiflerin önemli oranı, gelir tablosunda yansıtılan gerçeğe uygun değerdeki değışiklikler ile gerçeğe uygun değerden tahakkuk ettirilen finansal araçlardan oluşmaktadır. Bu değışikliklerin sonucunda; Deutsche Bank, geçmişte kayıplara uğramış olup gelecekte de kayıplara uğrayabilir.

18 Mart 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryörekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryörekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- Deutsche Bank'ın risk yönetimi, politika, prosedür ve yöntemleri, Bankayı tespit edilmemiş veya öngörülemeyen risklere maruz bırakmakta olup, bu riskler önemli zararlara neden olabilir.
- Deutsche Bank'ın süreçlerindeki performansta meydana gelen hatalardan, Deutsche Bank çalışanlarının davranışlarından, Deutsche Bank'ın IT sisteminin istikrarsızlığından, düzgün çalışmamasından veya kesintisinden ve altyapıdan, iş devamlılığının sağlanmamasından ya da Deutsche Bank'ın sağlayıcılarına ilişkin kıyaslanabilir sorunlardan kaynaklanabilecek operasyonel riskler, Deutsche Bank'ın faaliyetlerinin kesintiye uğramasına neden olarak, maddi kayıplara yol açabilir.
- Deutsche Bank'ın operasyonel sistemleri, giderek artan bir siber saldırı ve diğer internet suçu risklerine maruz kalmaktadır ve bu riskler, önemli müşteri veya müşteri bilgileri kayıplarına, Deutsche Bank'ın itibarının zarar görmesine ve düzenleyici kurumlar tarafından kesilebilecek cezalara ve finansal zararlara neden olabilir.
- Deutsche Bank'ın takas faaliyetleri, düzgün yürütülememeleri halinde Bankayı yüksek bir riske maruz bırakmaktadır.
- Deutsche Bank, gerekli satın almaları belirleme ve gerçekleştirmede zorluklar yaşayabilir ve satın almaların yapılması veya yapılmaması, Deutsche Bank'ın faaliyet sonuçlarına ve hisse fiyatlarına önemli zararlar verebilir.
- Deutsche Bank'ın ana faaliyet yeri olan Almanya'da ve uluslararası piyasalardaki yoğun rekabet, Deutsche Bank'ın gelirlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Amerika Birleşik Devletleri Dışişleri Bakanlığı tarafından terör faaliyetlerini destekleyen kamu kuruluşları olarak tespit edilmiş olan diğer ülkelerdeki karşı taraflarla ya da Amerika'da ekonomik cezalara maruz kalmış kişilerle işlemler yapılması, potansiyel müşterilerin ve yatırımcıların Deutsche Bank ile iş yapmak veya Deutsche Bank'ın menkul değerlerine yatırım yapmak istememelerine neden olabilir, Bankanın itibarını zedeleyebilir veya faaliyetlerini önemli ölçüde ve olumsuz bir şekilde etkileyebilecek düzenleyici kurum eylemlerine neden olabilir.

• 4.2. Diğer Riskler

• 4.2.1. Piyasa Faktörleri

a) Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerinin Tespiti

Sermaye Piyasası Araçlarına yapılan bir yatırım, beraberinde Dayanak Varlığın/Göstergenin değerine ilişkin bir takım riskler getirmektedir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değeri, zaman içerisinde değişebilir ve kurumsal işlemler, makroekonomik faktörler ve spekülasyon da dahil olmak üzere çeşitli faktörlere bağlı olarak yükselebilir veya düşebilir.

b) Dayanak Varlığın/Göstergenin geçmiş performansı gelecek performansının bir göstergesi değildir.

Dayanak Varlığın/Göstergenin (varsa) geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişimler, Sermaye Piyasası Araçlarının alım satım fiyatını etkileyecektir, ancak Dayanak Varlığın/Göstergenin değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngöründe bulunmak mümkün değildir.

c) Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin hesaplanmasında dayanan esas, zaman içerisinde değişebilir.

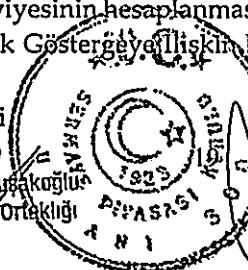
Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin hesaplanmasında dayanan esas, (Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet Dayanak Varlığa/Dayanak Göstergesi İlişkin Bilgilerde de tarif edildiği üzere) zaman içerisinde

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halepak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

değişebilir ve buna bağlı olarak herhangi bir tarihte Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri ve dolayısıyla Uzlaş anında ödenecek olan nakit tutar bu durumlardan etkilenebilir.

d) Döviz Kuru Riski

Yatırımcılar, Sermaye Piyasası Araçlarına yapılacak bir yatırımın beraberinde döviz kuru riskini de getirebileceğinin bilincinde olmalıdırlar. Örneğin, Sermaye Piyasası Araçlarının kullanımı halinde Uzlaş Para Birimi, yatırımcı adaylarının kendi ülkelerindeki para biriminden veya yatırımcı adaylarının getiri elde etmeyi arzu ettiği para biriminden farklı olabilir.

Para birimleri arasındaki kurlar, makroekonomik faktörlerin, spekülasyonların, merkez bankası ve hükümet müdahalelerinin veya (döviz denetimlerinin veya kısıtlamalarının uygulanması da dahil olmak üzere) diğer siyasi faktörlerin şekillendirdiği uluslararası döviz piyasalarındaki arz ve talebe göre belirlenir. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Sermaye Piyasası Araçlarının değerini ve Sermaye Piyasası Araçlarıyla ilgili olarak ödenecek tutarları etkileyebilir.

e) Faiz Oranı Riski

Sermaye Piyasası Araçlarına yapılacak bir yatırım, Sermaye Piyasası Araçlarının Uzlaş Para Birimindeki mevduatlar için ödenen faiz oranında dalgalanmalar görülmesi halinde, faiz riskini de beraberinde getirebilir ve bu durum Sermaye Piyasası Araçlarının değerini etkileyebilir.

Faiz oranları, makroekonomik faktörlerin, spekülasyonların, merkez bankaları ve hükümetlerin müdahalelerinin veya diğer siyasi faktörlerin şekillendirdiği uluslararası borçlanma piyasalarındaki arz ve talebe göre belirlenir. Kısa ve/veya uzun vadeli faiz oranlarındaki dalgalanmalar Varantların değerini etkileyebilir.

Piyasadaki faizlerin artması ve/veya artacağına dair bir beklenti oluşmasının ALIM Varantlarının piyasa değerine pozitif etkisi olurken SATIM Varantlarının piyasa değerine negatif etkisi olur.

Piyasadaki faizlerin düşmesi ve/veya düşeceğine dair bir beklenti oluşmasının SATIM Varantlarının piyasa değerine pozitif etkisi olurken ALIM Varantlarının piyasa değerine negatif etkisi olur.

f) Zaman Değeri Kaybı Riski (zaman aşımı (time decay) riski)

Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri, vadesine kalan zamana da bağlı olabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının "zaman değeri", (Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişiklikler de dahil olmak üzere) diğer parametrelerdeki değişikliklerden bağımsız olarak, Sermaye Piyasası Araçlarının vadesi boyunca düşebilir ve vade gününde sıfıra eşit olabilir.

g) Oynaklık (Volatilité) Riski

Varantların piyasa değeri, piyasadaki örtülü oynaklık (volatilité) beklentisine bağlıdır. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtülü oynaklığı yükselir ve/veya yükseleceğine dair piyasada bir beklenti oluşursa varantın piyasa değeri artabilir. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtülü oynaklığı düşerse ve/veya düşeceğine dair piyasada bir beklenti oluşursa varantın piyasa değeri düşebilir.

h) Temettü Riski

Varantlar normal şartlarda temettü beklentisi hesaba katılarak fiyatlanır. Diğer bir deyişle, temettü etkisi varant fiyatlarının içindedir. Varantların işlem görmeye başlamasından sonra temettü beklentilerinde meydana gelen değişiklikler varantların gerçek fiyatlarında hem aşağı hem de yukarı yönde değişimlere sebep olabilir.

Diğer değişkenler sabit kalmak kaydıyla tipik olarak temettü beklentisindeki azalma (beklenenden daha az temettü ödeme) ALIM Varantının fiyatını arttırabilir, SATIM Varantının fiyatını düşürebilir. Tersi durumda temettü beklentisindeki artış, ALIM Varantı fiyatlarını azaltıcı, SATIM Varantı fiyatlarını ise artırıcı yönde etki yapabilir.

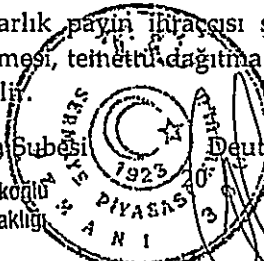
Temettü beklentileri; Dayanak Varlık payın ihraççısı şirketin ya da Dayanak Gösterge içeriğindeki şirketlerin kar tahminlerinin değişmesi, temettü dağıtım politikalarının değişmesi ya da sürpriz temettü açıklaması gibi nedenlerle değişebilir.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



18 Aralık 2017
Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Temettü beklentilerinde ilgili Dayanak Varlığın dağıtacağı kar payı miktarının yanı sıra kar dağıtım tarihindeki değişiklikler de varant fiyatlarını etkilemektedir. Örnek vermek gerekirse; dayanak varlığın kar dağıtım tarihi ilgili varantın vadesi dışında beklenmektedir. Ancak dayanak varlık İhraççısı tarafından kar dağıtım tarihi ilgili varantın vadesi içinde açıklanması durumunda ; ALIM Varant fiyatlarını azaltıcı, SATIM Varant fiyatlarını ise artırıcı yönde etki yapabilir.

Yatırımcıların yatırım yaptıkları varantların dayanak varlıklarının temettü beklentilerine vakıf olmaları ve yatırım kararlarını bu doğrultuda yapmaları gerekmektedir.

- 4.2.2 Endekse dayalı Varantlar için Dayanak Gösterge bileşenlerinin değeri
Dayanak Göstergenin değerini etkileyecektir

Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (risk faktörlerinde tanımlananlar da dahil olmak üzere) faktörlerde görülen ve Dayanak Göstergenin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Varantlara yapılan bir yatırımdan sağlanacak getiriye etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

Bileşenlerin (varsa) geçmiş değeri, gelecekteki performanslarının bir göstergesi niteliğinde değildir. Bileşenlerin değerinin Dayanak Göstergenin değerinden farklı bir para biriminde tespit edilmesi halinde, yatırımcılar döviz kuru riskine de maruz kalabilirler. Döviz kuru riskine ilişkin detaylı açıklamalar için lütfen "4.2.1(d)-Döviz Kuru Riski" bölümüne bakınız.

- 4.2.3 Piyasa Değeri

Sermaye Piyasası Araçlarının vade içinde piyasa değerinin hesaplanmasında opsiyon fiyatlama modelleri kullanılır. Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri, Dayanak Varlık/Gösterge değerindeki değişikliklere, beklenen oynaklık değerine, dayanak varlığın temettü beklentisine, vadesine kalan süreye, piyasa faiz oranlarına bağlı olarak vade içinde değişir. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa fiyatının oluşmasına etki eder. Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri yukarıdaki koşulların bir ve/veya bir kaçının Sermaye Piyasası Araçlarının fiyatına negatif etkileyecek şekilde gerçekleşmesi durumunda vadesinden önce sıfıra inebilir. Bu durumda, yatırımcılar vadesinden önce yatırımını kaybedebilir. Piyasanın volatilitesi, gerçek volatilitenin tam anlamıyla bir ölçüsü değildir, gerçek volatilité daha ziyade yatırımcılara piyasadaki volatilité karşısında koruma sağlayan araçların fiyatlarıyla belirlenir. Bu araçların fiyatları, genel olarak opsiyon ve türev araçları piyasalarındaki arz ve talep ile belirlenir. Bunlar ise, gerçek piyasa volatilitesi, beklenen volatilité, makroekonomik faktörler ve spekülasyonlar gibi faktörlerden etkilenmektedir.

Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değerini etkileyebilecek diğer faktörler arasında faiz oranları, Dayanak Varlığın temettü potansiyeli veya faiz ödemeleri, Dayanak Varlığın seviyesinin hesaplanma yönteminde zaman zaman görülebilecek değişiklikler ile Dayanak Varlığın ve Sermaye Piyasası Araçlarının gelecekteki performansıyla ilgili olarak piyasada oluşan beklentiler yer almaktadır.

Dayanak Varlıkla aynı yönde hareket etme eğiliminde bulunan Sermaye Piyasası Araçları için, Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri artarsa ve/veya piyasalarda bu değer Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla yükselecektir. Turbo alım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin Bariyere ulaşması (Bariyere eşit olması) veya bu seviyenin altında kalması (Bariyerden daha düşük işlem görmesi) halinde Nakavt durumu gerçekleşir ve Turbo Varant değerini yitirip geçersiz olur.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halodak Kuşakçılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Dayanak Varlıkla farklı yönde hareket etme eğiliminde bulunan Sermaye Piyasası Araçları için, Dayanak Varlığın değeri yükselirse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda bu değer Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla yükselecektir. Turbo satım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin Bariyere ulaşması (Bariyere eşit olması) veya bu seviyeyi aşması (Bariyerden daha yüksek işlem görmesi) halinde Nakavt durumu gerçekleşir ve Turbo Varant değerini yitirip geçersiz olur.

Yayılma alım Varantları aynı vadede düşük kullanım fiyatlı (İşleme Koyma Fiyatı) alım Varantını alıp daha yüksek kullanım fiyatlı (Tavan Kullanım Fiyatı) alım Varantının satılması ile oluşturulan stratejilerdir. Yayılma alım Varantlarının değeri Azami Tutara (azami itfa tutarı) tabi olarak alım Varantlarına benzer getiri gösterir. Vade boyunca ve vade sonunda yayılma alım varantının gerçekçi piyasa değerinin Azami Tutardan yüksek olması beklenmez.

Yayılma satım Varantları aynı vadede yüksek kullanım fiyatlı (İşleme Koyma Fiyatı) satım Varantını alıp daha düşük kullanım fiyatlı (Taban Kullanım Fiyatı) satım Varantının satılması ile oluşturulan stratejilerdir. Yayılma satım Varantlarının değeri Azami Tutara (azami itfa tutarı) tabi olarak satım Varantlarına benzer getiri gösterir. Vade boyunca ve vade sonunda yayılma satım varantının gerçekçi piyasa değerinin Azami Tutardan yüksek olması beklenmez.

Dayanak Gösterge bir endeks ise veya bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa, Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde tanımlananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Sermaye Piyasası Araçlarındayapılan yatırımdan sağlanacak getiriyi etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

• 4.2.4 Riskten Korunma İle İlgili Belirli Hususlar

Yatırımcılar, ellerinde bulundurdıkları pozisyonlardan Varantlar ile ters pozisyon alarak koruma sağlayabilirler. Böylelikle diğer pozisyonlardan ettikleri zararları Varantlardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak riskten korunma amacıyla Sermaye Piyasası Araçlarına yatırım yapan yatırımcılar belirli risklerle karşılaşabilirler. Dayanak Varlık/Gösterge karşısındaki risklere karşı kendilerini güvence altına almak amacıyla Sermaye Piyasası Aracısızın almak niyetinde olan yatırımcılar, Menkul Kıymetleri bu şekilde kullanmanın getireceği risklerin farkında olmalıdırlar. Sermaye Piyasası Araçlarının değerinin Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki hareketlerle bağlantılı olacağına ve Dayanak Varlığın/Göstergenin bileşiminin zaman içerisinde değişebileceğine dair bir güvence verilmemektedir.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Araçlarını Dayanak Varlığın/Göstergenin değerini doğrudan yansıtan bir fiyattan paraya çevirmek her zaman mümkün olmayabilir. Bu nedenle, Sermaye Piyasası Araçlarındayapılan yatırımın getirisi ile Dayanak Varlığa/Göstergeye doğrudan yapılan yatırımın getirisi arasındaki bağlantı seviyesine dair herhangi bir güvence söz konusu olamaz.

• 4.2.5 Sermaye Piyasası Araçları Likit Olmayabilir

Türk hukukunun Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa yapıcılığına uygulanacak hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Araçlarındailişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, Sermaye Piyasası Araçlarının ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmadığını öngörebilmek mümkün değildir. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında bu şekilde belirtilmesi halinde, Borsa İstanbul'un Kollektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmesi veya alım satım işlemi kabul edilmesi konusunda başvuru yapılmıştır. Sermaye Piyasası Araçlarının bu şekilde kote edilmesi, işlem görmesi veya alım satım amacıyla kabul edilmesi halinde, bu kotasyonun veya işlem görme halinin süreklilik arz edeceğine dair bir güvence

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülin Hacıbaki Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

verilmemektedir.

İhraççı, Sermaye Piyasası Araçlarının açık piyasada herhangi bir fiyattan herhangi bir zamanda satın alabilecek olup, buna mecbur değildir. Bu şekilde satın alınan Sermaye Piyasası Araçları, elde bulundurulabilir, tekrar satılabilir veya itfa amacıyla iade edilebilir. Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Araçlarında tek piyasa yapıcısı rolünü üstlenebileceği ihtimali düşünülürse, ikincil piyasa sınırlı olabilir. İkincil piyasa ne kadar sınırlı olursa, Sermaye Piyasası AracıHamillerinin, Sermaye Piyasası Araçlarını, Uzlaş anından önce değerlerinden paraya çevirmesi o kadar güçleşecektir.

• 4.2.6 İhraççının Kaydi Teslimat veya Nakit Uzlaşı Yükümlülük Riski

Yukarıda bulunan risk faktörlerinde de detaylı bir şekilde belirtildiği gibi, yaşanabilecek olası herhangi bir olumsuz gelişme sonucunda, vade tarihinde Sermaye Piyasası Araçlarının iştirak olarak yatırımcının hak kullanımı sonucunda meydana gelen kaydi teslimat veya nakit uzlaşı yükümlülüklerinin ihraççı tarafından yerine getirilememesi ihtimali bulunmaktadır.

• 4.2.7 İhraççının Kredibilitesi

Sermaye Piyasası Araçlarının değeri, kısmen de olsa, İhraççının kredibilitesinin yatırımcı adayları tarafından genel olarak nasıl değerlendirildiğine bağlıdır. İhraççının kredibilitesindeki bir düşüş neticesinde Sermaye Piyasası Araçlarının değerinde bir düşüş meydana gelebilir. İhraççı aleyhine iflas işlemlerinin başlatılması halinde, Sermaye Piyasası Aracının Sermaye Piyasası AraçlarıHamiline getirisi sınırlı olabilir ve bu durumda herhangi bir iyileşmenin gerçekleşmesi önemli ölçüde uzun bir süre gerektirebilir.

• 4.2.8 Hukuksal Bail-in Süreci ve Diğer İdari Tedbirler

Yetkili otoriteler (the competent authority), İhraççının mali yapısının bozulduğunu veya bozulma ihtimali olduğunu tespit etmesi ve belirli diğer şartların gerçekleşmesi durumunda; yetkili karar organı, anapara, faiz veya Sermaye Piyasası Araçlarıyla ilgili diğer herhangi bir alacak tutarını, sıfıra düşürmek de dahil, indirme, Sermaye Piyasası Aracı özkaynak kademe 1 (common equity tier 1) sermayesi niteliğindeki adi hisse senetlerine veya diğer kıymetlere dönüştürme (tutar indirimi ve değiştirme hakları birlikte bail-in araçları olarak adlandırılmaktadır) veya Sermaye Piyasası Aracının diğer bir kuruluşa transferi, Sermaye Piyasası Araçlarının hüküm ve koşullarında değişiklik (Sermaye Piyasası Araçlarının vadelerinin değiştirilmesi de dahil olmak ancak bununla sınırlı olmamak üzere) veya Sermaye Piyasası Araçlarının iptal edilmesi de dahil (ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere) diğer idari tedbirlere başvurma hakkına sahip olacaktır.

• 4.3 İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi

Risk ve Sermaye Yönetimi

Deutsche Bank AG'nin iş modeli çeşitliliği, risklerimizi tanımlamamızı, değerlendirmemizi, ölçmemizi, bir araya getirmemizi ve yönetmemizi ve sermayemizi işletmelerimiz arasında paylaştırmamızı gerektirmektedir. Risk ve sermaye, bölümlerin ve faaliyet birimlerinin faaliyetleri ile yakından bağlantılı olan ilkeler, organizasyonel yapılar ve ölçüm ve izleme süreçleri çerçevesinde yönetilmektedir:

- Ana/temel risk yönetimi sorumlulukları Yönetim Kuruluna ait olup, icradan ve gözetimden sorumlu olan kıdemli risk yönetimi komitelerine tevkil edilmiştir.
- Grup, üç savunma hattı risk yönetim modeli uygulamaktadır. Birinci Savunma Hattı (the 1st Line of Defense) ("1st LoD"), risklerin "sahibi" konumunda olan tüm ticari divizyonlar ve hizmet sağlayan altyapı alanlarıdır (Grup Teknoloji Operasyonlar ve Kurumsal Hizmetler). İkinci Savunma Hattı (the 2nd Line of Defense) ("2nd LoD"), tüm bağımsız risk ve kontrol altyapı hizmet birimleridir. Üçüncü Savunma Hattı (the 3rd Line of Defense) ("3rd LoD"), kontrollerimizin etkililiğini güvence altına alan Grup Denetim'dir. Üç Savunma Hattı modeli ve bunun dayandığı tasarım esasları, grup düzeyi, bölgeler, ülkeler, şubeler ve tüzel kişiler olmak üzere, işletmenin tüm düzeyleri için geçerlidir. Üç Savunma Hattının tümü, birbirinden bağımsızdır ve tüm düzeylerde tasarım esaslarına uyulmasını sağlayan yapıları sürdürmekten sorumludur.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halepak Kusaklıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- Risk stratejisi, Yönetim Kurulu tarafından yıllık olarak onaylanmakta olup, risk, sermaye ve performans hedeflerinin birbirine uyumlu hale getirilebilmesi için Grup'un Risk İştahına ve Stratejik Planı ile Sermaye Planına dayalı olarak tanımlanmaktadır.
- Güçlü risk yönetimi uygulamalarının ve bütünsel risk bilincinin mevcut olduğunu doğrulamak üzere Grup genelinde çapraz risk analizi gözden geçirmeleri gerçekleştirilmektedir.
- Tüm önemli risk türleri, kredi riski, pazar riski, operasyonel risk, likidite riski, faaliyet riski ve itibar riski de dâhil olmak üzere, risk yönetim süreçleri vasıtasıyla yönetilir. Önemli risk türlerinin tamamı için riskin ve sermaye talebinin hesaplanmasına ilişkin modelleme ve ölçüm yaklaşımları uygulanır. İtibar riski, öncelikle operasyonel ve stratejik risk dâhilinde olmak üzere, Şirketimizin ekonomik sermaye çerçevesi içinde zımni olarak kapsanmaktadır.
- Önemli sermaye ve likidite eşik değerleri ve metrikleri için izleme, stres testi araçları ve eskalasyon süreçleri uygulanmaktadır.
- Sistemler, süreçler ve politikalar, risk yönetimi kabiliyetimizin kritik bileşenlerini oluşturmaktadır.
- Kurtarma planlaması, kriz yönetimi idaresine yönelik eskalasyon yolunu ortaya koymakta ve üst yönetime, herhangi bir stres durumu halinde sermaye ve likidite pozisyonlarının iyileştirilmesine yönelik olarak tasarlanmış bir aksiyonlar listesi sunmaktadır.
- Çözüm planlama süreci, yetkili çözüm kurumumuz olan Ortak Çözüm Kurulu ("SRB") tarafından dikkatle denetlenir. Temerrüt durumunda, Deutsche Bank'ın yönetilmesi için strateji temin eder. Kritik hizmetlerin sunulmasına devam ederek finansal sisteme veya daha geniş ekonomiye yönelik büyük aksaklıkları önlemek üzere tasarlanmıştır.

Risk türleri

Deutsche Bank AG kredi, piyasa, operasyonel, likidite, saygınlık ve faaliyet riskleri de dahil olmak üzere çeşitli risklere maruz kalmaktadır.

Deutsche Bank AG'nin Grup ağındaki Riskleri

Yukarıda belirtilen risklerin Deutsche Bank AG üzerindeki etkileri Deutsche Bank'ın diğer tüzel kişilikleri üzerindeki etkilerinden ayrılmaz. Bunun birçok nedeni bulunmaktadır:

- Grup Bölümleri doğrultusunda Grubun iç yapısı müşterilerin ihtiyaçlarını takip etmektedir. Dış hukuki yapı yerel mevzuat ile belirlenmektedir ve bu sebeple iç yapıyı takip etmemektedir. Örnek olarak, yerel mevzuat Grubun belirli bir ülkedeki faaliyetinin Deutsche Bank AG'nin bir şubesi veya ayrı bir bağlı şirket tarafından yürütülüp yürütülemeyeceğini belirleyebilmektedir. Ancak, yönetimin -şube veya bağlı şirket tarafından yürütülüp yürütülmediğine bakılmaksızın - bankanın faaliyetindeki riskleri izlemesi gerekmektedir.
- Uygun risk izleme ve yönetimi için Grubun kar durumunun belirli risk faktörlerinin gelişimine (örnek olarak bireysel müşterilerin veya menkul kıymet ihraççıların kredibiliteleri veya piyasa fiyatlarındaki hareketler) ne kadar bağlı olduğunun bilinmesi gerekmektedir. Bu sebeple ilgili risklerin tüzel kişiler arasında analiz edilmesi gerekmektedir. Özellikle bir kredi alanın kredi riskine ilişkin olarak, kredi riskinin çeşitli Grup şirketlere yayılmış veya Deutsche Bank AG'ye yoğunlaşmış olması nispeten önemsizdir. Deutsche Bank AG'yi etkileyen riskin ayrı olarak izlenmesi şirketin acze düşmesi halinde Grubun ve dolaylı olarak ana şirket olmasından dolayı Deutsche Bank AG'nin maruz kaldığı olası tehlikenin yok sayılmasına sebep olacaktır.
- Bireysel risk unsurları bazen birbiriyle bağlantılıdır ve bazı durumlarda birbirinden bağımsızdır. Bu bağlantının yapısının ve ölçüsünün tahmin edilmesi mümkünse, Grubun yönetimi faaliyetlerini müşteri grupları, ihraççılar ve ülkeler arasında bölerek genel riski büyük ölçüde azaltabilir. Risk bağlantısı Grubun hukuki ve bölümsel yapısından da bağımsızdır. Yönetim bu sebeple Grup genelinde ve tüzel kişiler arasında yönetmesi halinde sadece çeşitlendirmenin riski azaltan etkilerini optimize edebilir.

Deutsche Bank AG'nin Grup ağı içinde risk yönetimi

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halıoğlu Kusaşoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Yukarıda bahsi geçen sebeplerden ötürü, Deutsche Bank AG'deki tüm risklerin tespit edilmesi, izlenmesi ve yönetimi Grup genelindeki risk yönetimi sürecine dahil edilmiştir. Deutsche Bank AG tüm hukuki gerekliliklere uymaktadır. Grup ağı içindeki risk yönetimi hakkında daha detaylı bilgi için lütfen Grubun Finansal Raporundaki Grubun risk raporu bölümüne bakınız.

Risk yönetim organizasyonu

Çeşitli yönetim kademeleri, tutarlı bir risk yönetişimi sağlamaktadır:

- Denetim Kurulu'na, risk durumumuz, risk yönetimi ve risk kontrolü hakkında ve aynı zamanda itibarımız ve önemli davalarımız konusunda düzenli olarak bilgi verilir. Denetim Kurulu, belirli konuların ele alınması için çeşitli komiteler oluşturmuştur.
- Risk Komitesinin toplantılarında, Yönetim Kurulu önemli risk portföyleri, risk stratejisi ve taşıdıkları risk sebebiyle önem arz eden konular hakkında rapor verir. Ayrıca, kanun veya Ana Sözleşme uyarınca bir Denetim Kurulu kararı gerektiren krediler hakkında raporlamada bulunur. Risk Komitesi, toplam risk durumu ve risk stratejisi konuları hakkında Yönetim Kurulu ile tartışır ve bu stratejinin uygulanmasının izlenmesinde Denetim Kurulu'na destek olur.
- Uyum Komitesi, diğer konuların yanı sıra, Yönetim Kurulu'nun, şirketin yasal gerekliliklere, kurum düzenlemelerine ve şirketin kendi dâhili politikalarına uyumunu sağlamaya yönelik tedbirlerini izler. Ayrıca, Banka'nın İş Ahlâkı ve Etik Tüzüğü'nü gözden geçirir, ve talep üzerine, Banka'nın hukuki ve itibari risklerini izlemek ve analiz etmek faaliyetlerinde Risk Komitesine destek olur.
- Denetim Komitesi, diğer konuların yanı sıra, risk yönetim sisteminin ve özellikle de, iç kontrol sistemi ve iç denetim sisteminin etkililiğini izler.
- Yönetim Kurulu, şirketin menfaatleri doğrultusunda sürdürülebilir değer yaratmak hedefiyle, Deutsche Bank Grubu'nun, kanunlara, Ana Sözleşmeye ve Görev Tanımlarına uygun bir şekilde yönetilmesinden ve bu nedenle de, hissedarlar, çalışanlar ve diğer paydaşların menfaatlerinin dikkate alınmasından sorumludur. Yönetim Kurulu, uygun ve etkili risk yönetimini içeren uygun bir ticari işletme organizasyonu tesis etmekle yükümlüdür. Yönetim Kurulu, 2016 yılının Nisan ayında Sermaye ve Risk Komitesi ("CaR") ile Risk İcra Komitesini ("Risk ExCo") birleştirerek önemli risk konuları ile ilgili değerlendirmeler ve kararlar için merkezi bir forum olarak Grup Risk Komitesini ("GRC") kurmuştur. Grup Risk Komitesi dört alt komite ile desteklenmektedir: Grup İtibari Risk Komitesi ("GRRC"), Finansal Olmayan Risk Komitesi ("NFRRC"), İşletme Riski Komitesi ("ERC") ve Likidite Yönetim Komitesi ("LMC").

Deutsche Bank'ın, Yönetim Kurulunun bir üyesi olan Risk Yönetiminden Sorumlu Başkanı (CRO), tüm kredi risklerinin, piyasa risklerinin ve operasyonel risklerin yönetiminin yanı sıra, likidite riski de dahil olmak üzere riskin kapsamlı bir şekilde kontrol edilmesine ve risk ölçümüne ilişkin yöntemlerin sürekli olarak geliştirilmesine yönelik Grup genelinde geçerli, birimler üstü bir sorumluluğa sahiptir. Bunun yanı sıra, CRO riskin kapsamlı bir esasta izlenmesinden, analiz ve rapor edilmesinden sorumludur. CRO, aşağıdakilerin yerine getirilmesine ilişkin yetkiye sahip olarak kurulan çeşitli risk yönetimi görevlerine ilişkin doğrudan yönetim sorumluluğuna sahiptir:

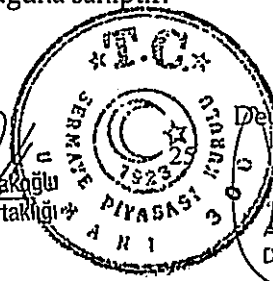
18 AĞUSTOS 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuzakçılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan ve İş Birimlerine uygulanan çerçeve dahilinde GRC tarafından belirlenen risk iştahına ilişkin uyumun arttırılması;
- Her birimdeki ticari faaliyete uygun olan risk ve sermaye yönetimi politikalarının, prosedürlerinin ve metodolojilerinin belirlenmesi ve uygulanması;
- Risk limitlerinin belirlenerek onaylanması;
- Risk portföyünün kabul edilebilir parametreler dahilinde tutulmasına yönelik olarak periyodik portföy değerlendirmelerinin gerçekleştirilmesi ve
- Her birim için uygun olan risk ve sermaye yönetimi alt yapılarının ve sistemlerinin geliştirilmesi ve uygulanması.

Aşağıda Risk işlevi için önemli olan işlevsel komiteler yer almaktadır:

- GRC'nin, temel risk yönetim ilkelerinin onaylanması ve bunların onay için Yönetim Kuruluna önerilmesi, Grup Kurtarma Planı ve Acil Durum Fonlama Planının onay için Yönetim Kuruluna önerilmesi, çok önemli boyutlara ulaşan risk iştahı parametrelerinin ve kurtarma hareketlerinin onay için Yönetim Kuruluna önerilmesi, İşletme Birimlerinin erişimine açık olan risk kaynaklarına ilişkin risk limitlerinin belirlenmesi ve grup genelindeki Risk ve Sermaye planlama süreçleri esnasında Yönetim Kuruluna destek sağlanması dahil olmak üzere çeşitli görevleri ve özel yetkileri vardır. Diğer görevleri arasında, yüksel riskli portföylerin ve risk maruziyet gelişimlerinin gözden geçirilmesi, dahili ve grup genelindeki mevzuata dayalı stres testi sonuçlarının gözden geçirilmesi ve gerekli fiil ve eylemlere ilişkin tavsiyelerde bulunulması ve risk kültürünün Grup genelindeki gelişiminin izlenmesi yer almaktadır.
- NFRC, Deutsche Bank Grubu içindeki finansal olmayan risklerin yönetimini denetler, idare ve koordine eder ve Grubun finansal olmayan kilit riskleri konusunda çapraz risk yaklaşımına dayalı ve bütünsel bir perspektif oluşturur. 3LoD ilkeleri ve iş birimleri ile kontrol departmanları arasındaki ve kontrol departmanlarının kendi içlerindeki birbirine bağımlılıklar da dahil olmak üzere, finansal olmayan riskler işletim modelini izlemek ve kontrol etmek, finansal olmayan risk iştahı çerçevesini tanımlamakla görevlidir.
- GRRC, itibar riski yönetiminin denetlenmesi, idaresi ve koordinasyonundan sorumludur ve geçmişe bakma ve ders çıkarma süreçlerini oluşturur. Bölgesel İtibar Riski Komiteleri ("RRRCler") tarafından üst birimlere aktarılan tüm İtibar Riski konularını ve Ticari Üniteler tarafından temyiz edilmiş RRRC kararlarını gözden geçirir ve karara bağlar. Hassas konuların Deutsche Bank Grubunun ilgili düzeylerine aktarılması da dâhil olmak üzere, Grup çapında itibar riski konuları hakkında rehberlik sağlar. GRRC'nin alt komiteleri olan RRRCler, Yönetim Kurulu adına, ilgili bölgelerde itibar riskinin denetlenmesi, yönetimi ve koordinasyonundan sorumludurlar.
- ERC, Portföy Riski Komitesinin ("PRC") halefi olarak kurulmuş olup çeşitli risk disiplinlerinden risk uzmanlarının bir araya getirilmesi ile işletme genelindeki risk trendlerinin, olaylarının ve çapraz risk portföylerinin üzerine odaklanma yetkisine sahiptir. ERC; yıllık ülke risk portföyü incelemelerini onaylamakta, ürün limitlerini belirlemekte, Grup genelindeki risk portföyü yoğunlaşmalarını gözden geçirmekte, Grup'un risk iştahını yönetmek üzere kullanılan Grup genelindeki stres testlerini izlemekte ve risk kültürü gibi işletme genelindeki risk imaları taşıyan hususları incelemektedir.
- LMC, tahmini veya fiili likidite stresinin süreleri veya herhangi bir ilgili olay boyunca alınacak hafifletici fiil ve eylemlere ilişkin karar almaktadır. Bu sığa sahip olan Komite, piyasa ile ilişkili stres, idiyosenkrazik (kendine has) stres veya her ikisinin birleşimi kapsamındaki tüm ödeme yükümlülüklerini yerine getirebilme kabiliyeti dahil olmak üzere Banka'nın likidite pozisyonuna dair ayrıntılı bir değerlendirme yapılmasından

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusaklı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

sorumludur. LMC, aynı zamanda, likiditeye ilişkin karşı önlemlerin zamanında icrasının denetlenmesinden ve stres dönemi boyunca Banka'nın likidite pozisyonunun sürekli olarak izlenmesinden sorumludur.

Özelleştirilmiş risk yönetimi işlevlerine ek olarak; İşletme Risk Yönetimi (ERM) fonksiyonumuz, risk yönetiminin önemli noktalara varan boyutlarını kapsamaktadır. Bu fonksiyonun görevi, risk portföyü yönetimimizin daha da iyileştirilmesine yönelik olarak bütünsel risk yönetimine ve çapraz risk gözetimine yoğunlaşmanın arttırılmasını sağlamaktır. Kilit öneme sahip amaçlar şunlardır:

- Stratejik olarak kilit öneme sahip olan çapraz risk inisiyatiflerinin yönlendirilmesi ve portföy stratejisinin tanımlanması ile uygulamanın idaresi arasında daha büyük bir uyum bütünlüğünün tesis edilmesi;
- Banka dahilindeki üst seviyelerde ele alınmak üzere kilit öneme sahip olan risk hususlarına (risk iştahı, stres testi çerçevesi) yönelik stratejik ve ileriye dönük bir perspektifin oluşturulması;
- Bankadaki risk kültürünün güçlendirilmesi ve
- Tutarlı ve istikrarlı risk yönetimi standartlarının uygulanmasının teşvik edilmesi.

ERM, aynı zamanda, kurum bünyesindeki risklerin mutabık kalınan risk iştahı dahilinde tanımlanarak kontrol edilmesini amaçlayan Banka genelindeki risk yönetimi çerçevesini de geliştirmektedir.

Özelleştirilmiş risk yönetimi fonksiyonları ve ERM, CRO'ya raporlamada bulunmaktadırlar.

Finans, Risk ve Grup Denetimi birimlerimiz, İş Birimlerimizden bağımsız olarak faaliyet göstermektedirler. Üstlendiğimiz risklerin miktarının ölçülmesinden ve doğrulanmasından Finans ve Risk departmanları sorumludur. 3. Savunma Hattı olarak Grup Denetimi birimimiz, risk yönetim sistemleri de dahil olmak üzere iç kontrol sistemlerinin tasarımı ve etkinliğini bağımsız olarak incelemekte, değerlendirmekte ve yeterliliğine ilişkin raporlar sunmaktadır.

Deutsche Postbank AG adlı iştirakimize yönelik risk yönetiminin entegrasyonu; riskin tanımlanması, değerlendirilmesi, yönetilmesi, izlenmesi ile riskin ve risk taşıma kapasitesinin belirlenmesine ve korunmasına yönelik stratejilerin ve prosedürlerin ve uygun iç kontrol prosedürlerinin bildirilmesi yoluyla teşvik edilmektedir. Ortak yönetimin sağladığı önemli özellikler şunlardır:

- Postbank Risk Yönetiminden Deutsche Bank Risk Yönetimi bölümüne fonksiyonel raporlama hatları;
- Deutsche Bank bünyesindeki ilgili risk birimlerinden oy hakkına sahip olan üyelerin Postbank'ın önemli risk komitelerinde yer alması ve seçilen önemli komiteler için Postbank'ın önemli risk komitelerinde yer alan üyeleri Deutsche Bank'ın ilgili risk birimlerinde yer alması ve
- Önemli Grup risk politikalarına uyum.

Postbank'ın önemli risk yönetimi komiteleri şunlardır:

- Postbank'ın Yönetim Kuruluna, genel risk iştahı ile risk ve sermaye dağılımının tespiti yönünde tavsiyelerde bulunmakta olan Banka Risk Komitesi;
- Limit tahsisinden ve uygun bir limit çerçevesinin tanımlanmasından sorumlu olan Kredi Riski Komitesi;
- Limit tahsislerinin yanı sıra, Postbank'ın bankacılık portföyünün ve ticari portföyünün stratejik konumlandırılmasına ve likidite riskinin yönetimine yönelik kararları veren Piyasa Riski Komitesi;
- Uygun risk çerçevesinin yanı sıra, münferit iş sahalarına yönelik limit tahsisini tanımlayan Operasyonel Risk Yönetimi Komitesi ve

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- Tüm derecelendirme sistemlerinin ve risk yönetimi modellerinin doğrulanmasını takip eden Model ve Doğrulama Risk Komitesi.

Postbank'ın Risk Yönetiminden Sorumlu Başkanı ve Deutsche Bank'ın üst düzey risk yöneticileri, yukarıda belirtilen komitelerin oy hakkına sahip üyeleridir.

Strateji ve Sermaye Planı

Yıllık aralıklarla, bir grup olarak ve faaliyet alanlarımız / iş ünitelerimiz için geleceğe yönelik stratejik yönelimimizin gelişimini düzenleyen entegre bir stratejik planlama süreci yürütmekteyiz. Stratejik plan, risk-getiri değerlendirmeleri kapsamında, sermaye, finansman ve risk konusunda bütünsel yaklaşıma dayalı bir perspektif yaratmayı amaçlamaktadır. Bu süreç, bizim uzun vadeli stratejik hedeflerimizi, ölçülebilir kısa ila orta vadeli finansal hedeflere çevirmekte ve yıl içi performans izleme ve yönetimine izin vermektedir. Bu şekilde, ilgili riskleri ve sürdürülebilir performans elde etmeyi sağlamak için mevcut sermaye kaynaklarının tahsisini değerlendirmek suretiyle optimal büyüme opsiyonlarını belirlemeyi amaçlamaktayız. Riske özel portföy stratejileri, bu çerçeveyi tamamlamakta ve risk konsantrasyonları da dâhil, riske özgü koşullar ele alınmak suretiyle risk stratejisinin portföy düzeyinde derinlemesine uygulanmasına izin vermektedir.

Stratejik planlama süreci, iki evreden oluşmaktadır: yukarıdan aşağıya hedef oluşturma ve aşağıdan yukarıya doğrulama.

İlk evrede – yukarıdan aşağıya hedef belirleme – grup ve kilit faaliyet alanları için, kâr ve zarar (gelir ve giderler dâhil), sermaye arzı ve sermaye talebi ve aynı zamanda kaldıraç ve finansman ve likidite ile ilişkili kilit hedeflerimiz tartışılır. Bu süreçte, bir sonraki üç yıla ilişkin hedefler, global makro-ekonomik görünümümüze ve geçerli olması beklenen düzenlemelerin kapsamına dayalıdır. Bunun ardından, hedefler, Yönetim Kurulu tarafından onaylanır.

İkinci evrede, yukarıdan aşağıya belirlenmiş olan hedefler, detaylı iş üniteleri planları (ki bu planlar, ilk yıl için, aylar itibarıyla hazırlanmış işletme planı; ikinci ve üçüncü yıllar için ise, yıllık esasa dayalı planlardan oluşur) ile doğrulanır. Aşağıdan yukarıya oluşturulması önerilen planlar, Finans ve Risk tarafından gözden geçirilir ve sorgulanır ve iş ünitelerinin yöneticileri ile bireysel olarak tartışılır.

Bu şekilde, faaliyete özgü hususlar değerlendirilir ve stratejik yönümüz doğrultusunda somut hedefler kararlaştırılır.

Aşağıdan yukarıya planlar, kilit tüzel kişilerin, yerel risk ve kapitalizasyon düzeylerini gözden geçirmeleri hedeflerini de içerir. Stres testleri, stresli pazar şartlarını da dikkate alacak şekilde stratejik planı tamamlayıcı rol görür.

Nihayetinde oluşturulan Stratejik ve Sermaye Planı, tartışılmak ve onaylanmak üzere Kurula sunulur. Yönetim Kurulu'nun onayının ardından, nihai plan, Denetim Kurulu'nun dikkatine sunulur.

Strateji ve Sermaye Planı, müşteri merkezli lider bir global evrensel banka olma vizyonumuzu desteklemek üzere tasarlanmış olup aşağıdakilerin gerçekleştirilmesini amaçlar:

- Faaliyet alanları ve birimleri arasında dengeli riske göre ayarlanmış performans;
- Risk konsantrasyonlarına odaklanan yüksek risk yönetimi standartları;
- Düzenlemelerin şartlarına uyum;
- Güçlü sermaye ve likidite pozisyonu ve
- Likidite riskinin toleransı ve yasal düzenlemelerin şartları dâhilinde işlerin planlanmasına imkân sağlayan istikrarlı finansman ve likidite stratejisi.

Stratejik ve Sermaye Planlama süreci bizim:

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



18 Aralık 2017

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- bankanın stratejik odağı ve iş planlarını dikkate almak suretiyle kazançları ve kilit risk ve sermaye yeterliliği hedeflerini belirlememize;
- dahili ve harici gerekliliklere (diğer bir ifade ile, ekonomik sermaye ve zorunlu sermaye) dayalı olarak risk taşıma kapasitemizi değerlendirmemize; ve
- sermaye talebi, sermaye arzı ve likidite üzerindeki etkinin değerlendirilmesi için uygun bir stres testi uygulamamıza izin verir.

Örneğin, zorunlu sermaye talebine, ekonomik sermayeye ve kaldıraç risklerine ilişkin, belirli sınırlamalar, organizasyonun ilgili tüm düzeylerinde risk, sermaye ve performans hedeflerini birbirine paralel hale getirmek üzere Strateji ve Sermaye Planından elde edilir.

• 4.4 Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

Yatırımcılar, yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

Kurul'un düzenlemeleri uyarınca varantlara ilişkin herhangi bir işlem yapılmadan önce, yatırım kuruluşunun yatırımcılara varantlara ilişkin yatırımlardaki risklere ilişkin aşağıda yer verilen risk bildirim formunu sağlaması gerekmektedir.

Yatırımcı adayları risk bildirim formundaki bilginin sadece bir özet olduğunu ve atıfta bulunulan belgeler de dahil olmak üzere, işbu İzahnamenin kalan kısımlarıyla birlikte bir bütün olarak değerlendirilmesi gerektiğini unutmamalıdır. Yatırımcı adayları Sermaye Piyasası Araçlarının yapısını ve Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak yapılan yatırımlarda risklere maruz kalma olasılıklarını tamamen anladıklarından emin olmalıdırlar ve kendi finansal, vergisel ve sair durumları ışığında, Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak yapılan yatırımın uygunluğunu göz önünde bulundurmalıdırlar. Yatırımcı adayları işbu İhraççı Bilgi Dokümanının "Risk Faktörleri" bölümünü incelemelidirler.

Form Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin internet sitesinden (www.tspb.org.tr) alınabilir. Yatırımcı adayları ayrıca formun bir kopyasını Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 17, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresinde bulunan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'den temin edebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğimiz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kar edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, Kurul düzenlemelerinde öngörüldüğü üzere "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını (ve Varant ve Sertifika Tebliği'nin 13'üncü maddesinde sayılan diğer koşulları haiz olup olmadığını) kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve yatırım kuruluşlarını www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakit uzlaşma ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslar arası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Yatırım kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.

18 Aralık 2017

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülin Haleboğaz Kışaköğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

- 5.1. İhraççı hakkında genel bilgi
- 5.1.1. İhraççının ticaret unvanı

İhraççının ticaret unvanı Londra Şubesi aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank Aktiengesellschaft'tır.

- 5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası

İhraççının merkez adresi Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır. İhraççının Londra Şubesinin kayıtlı adresi Winchester House 1 Great Winchester Street 1 Londra EC2N 2DB Birleşik Krallık'tır. İhraççı Frankfurt am Main Eyalet Mahkemesi Ticaret Sicili'nde HRB 30 000 numarası ile kayıtlıdır. İhraççının Londra Şubesi İngiltere ve Galler Sicil Numarası ise BR000005'tir.

- 5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi

İhraççı 2 Mayıs 1957'de ticaret siciline tescil edilmiş olup süresiz olarak kurulmuştur.

- 5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve fax numaraları

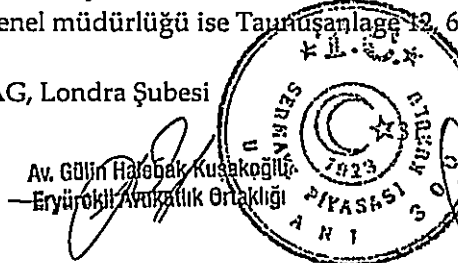
Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Hamburg merkezli Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf merkezli Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft ve Münih merkezli Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft'ın 1870 yılında kurulan Deutsche Bank'tan, Kredi Kuruluşlarının Bölgesel Kapsamı'na Dair Kanun uyarınca 1952 yılında ayrılımları sonrasında bir kez daha birleştirilmelerinden doğmuştur. Birleşme işlemi ve unvan, 2 Mayıs 1957'de Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi Ticaret Sicili'ne kaydedilmiştir. Deutsche Bank, HRB 30 000 sicil numarası altında Almanya kanunları uyarınca kurulmuş bir banka ve anonim şirkettir. Deutsche Bank'ın kanuni merkezi, Almanya'nın Frankfurt am Main kentindedir ve genel müdürlüğü ise Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main adresindedir.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Hacıoğlu Kuşkoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank'ın Almanya'daki şubelerinin yanı sıra, yurtdışında Londra, New York, Sydney, Tokyo'da ofisleri ile Singapur'da Asya-Pasifik Merkez Ofisi bulunmaktadır. Yurtdışındaki ofislerin her biri, ilgili bölgelerdeki faaliyetler için birer merkez görevini üstlenmiştir.

İhraççının internet adresi ile telefon ve fax numaraları aşağıda belirtilmiştir:

Telefon ve Faks Numaraları	Deutsche Bank Telefon : +49 69 910-00 Faks : +49 69 910-34225 Deutsche Bank AG Londra Şubesi Telefon : +44 20 754 58000 Faks : +44 20 754 56155
İnternet Adresi	www.varant.db.com

Almanya'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurulun yatırım kuruluşu varantlarına ve sertifikalarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 08.11.2017 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

- 5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi

YOKTUR.

- 5.2. Yatırımlar
- 5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama

Son finansal tablo tarihinden itibaren, işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, İhraççı tarafından yapılmış önemli bir yatırım bulunmamaktadır.

- 5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, şirket yeniden yapılandırma sürecinde olup, tüm mevcut bilgiler ışığında, bu yapılandırma haricinde İhraççının yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınmış karar, sözleşme ve diğer bir girişim bulunmamaktadır. Yeniden yapılandırma süreci ile ilgili olarak 1.9 milyar euro harcama yapılması beklenilmekte olup, konu ile ilgili ayrıntılı bilgi Madde 6.1.1'de yer almaktadır.

- 5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, tüm mevcut bilgiler ışığında, İhraççının yönetim organları tarafından ortaklığı bağlayıcı taahhütleri bulunmadığından finansman kaynaklarına ilişkin bilgi bulunmamaktadır.

- 5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifikası sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini

18 Aralık 2017

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülin Haldun Kuşoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti

İşin olağan akışı içerisinde, Deutsche Bank Grubu şirketleri, diğer şirketlerle çok sayıda sözleşme yapmakta olup tüm mevcut bilgiler ışığında işin olağan akışı haricinde ve Deutsche Bank Grubu şirketleri için önem taşıyan akdedilmiş bir sözleşme bulunmamaktadır.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

- 6.1. Ana faaliyet alanları
 - 6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi

Deutsche Bank'ın amaçları, Ana Sözleşmesinde ortaya konmakta olduğu üzere, her nevi bankacılık faaliyeti işlemlerinin gerçekleştirilmesini, finansal ve diğer hizmetlerin sunulmasını ve uluslararası ekonomik ilişkilerin geliştirilmesi ve teşvik edilmesini içermektedir. Banka, bu amaçlarını kendi başına veya iştirakleri ve bağlı kuruluşları vasıtasıyla gerçekleştirebilecektir. Yasaların cevaz verdiği ölçüde, Banka, özellikle gayrimenkul iktisap etmek ve elden çıkarmak, yurt içinde ve yurt dışında şubeler açmak, diğer işletmelerdeki iştirakleri devralmak, idare etmek ve elden çıkarmak ve işletme sözleşmeleri intaç etmek olmak üzere, Banka'nın amaçlarını desteklemesi muhtemelen görünen biçimle faaliyetlerde ve girişimlerde bulunma hakkına sahiptir.

Deutsche Bank'ın genel müdürlüğü Frankfurt am Main'de bulunmakta olup, söz konusu Banka, Almanya'da ve Londra, New York, Sidney, Tokyo, Hong Kong da dahil olmak üzere yurtdışında şubelere ve ilgili bölgelerdeki faaliyetleri için merkez işlevi görmek üzere Singapur'da Asya-Pasifik Genel Müdürlüğüne sahiptir.

Deutsche Bank Grup'un ticari faaliyetleri aşağıdaki üç kurumsal bölüme ayrılarak düzenlenmiştir:

- Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı (CIB);
- Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM) ve
- Özel ve Ticari Bankacılık (PCB).

Söz konusu üç kurumsal birim altyapı işlevleri ile desteklenmektedir. Buna ilaveten, Deutsche Bank, dünya genelinde bölgesel sorumlulukları kapsayan bir bölgesel yönetim iş birimine de sahiptir.

Banka, dünyadaki çoğu ülkede mevcut veya potansiyel müşteriler ile faaliyet veya işlemler gerçekleştirmektedir. Bu faaliyet ve işlemler şunları içermektedir:

- pek çok ülkedeki iştirakler ve şubeler;
- diğer ülkelerdeki temsilcilik ofisleri ve
- geniş bir dizi ilave ülkedeki müşterilere hizmet vermek üzere tahsis edilmiş bir veya daha fazla sayıda temsilci.

Aşağıdaki paragraflarda, her bir kurumsal bölümün ticari faaliyetleri açıklanmaktadır.

Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı (CIB)

Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı; Kurumsal Finansman, Global Piyasalar ve Global İşlem Bankacılığı faaliyetlerini bir araya getirmektedir.

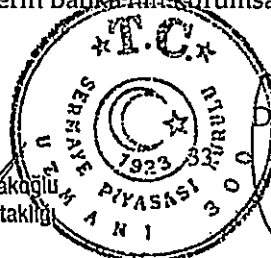
Kurumsal Finansman, birleşme ve devralmanın (M&A) yanı sıra borçlanma senetleri ve pay senetleri danışmanlığı ve oluşumlarından sorumludur. Bölgelere yayılmış, sektör odaklı faaliyet sahası ekipleri, çok kapsamlı finansal ürün ve hizmetlerin Banka'nın kurumsal müşterilerine sunulmasını sağlar.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



18 Aralık 2017

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Global Piyasalar iş dalı; çok çeşitli finansal piyasa ürünlerinin satışını, alım-satımını ve yapılandırılmasını içerir. Bu birleşim; FX, Oranlar, Kredi, Yapılandırılmış Finansman ve Yükselen Piyasalar dahil olmak üzere Borçlanma Senedi Alım-Satımını, Pay Senetleri ve pay senedine bağlı ürünleri, borsada işlem gören ve tezgâh üstü türev araçlarını ve para piyasası ve menkul kıymetleştirilmiş araçları bünyesinde barındırır. Kurumsal müşteriler kapsamı, Kurumsal Müşteri Grubu tarafından sağlanırken, Araştırma Birimi müşteriler için piyasaların, ürünlerin ve alım-satım stratejilerinin analizini sağlar. Global İşlem Bankacılığı, hem dünya genelindeki kurumlara hem de finans kurumlarına çok çeşitli ticari bankacılık ürünleri ve hizmetleri sunan, küresel bir nakit Yönetimi, ihracat finansmanı ve menkul kıymet hizmetleri sağlayıcısıdır.

Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM)

Deutsche Varlık Yönetimi, Deutsche Bank'ın yatırım fonları sunan ve kurumsal müşteriler adına varlıkları yöneten yatırım yönetimi bölümüdür. Bireysel ve kurumsal müşterilere, bütün ana varlık sınıflarında geleneksel ve alternatif yatırımlar sunar.

Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)

Özel ve Ticari Bankacılık kapsamında; Postbank işletmesi, Deutsche Bank'ın Alman Özel ve Ticari Müşteriler iş birimi, global Servet Yönetimi iş birimi ile Uluslararası Özel ve Ticari Müşteriler iş birimi yer almaktadır. Bu bölüm; bireysel müşteriler ve yüksek net değere sahip müşterilerin yanı sıra küçük ve orta ölçekli işletmelere çok çeşitli bankacılık, sigorta ve yatırım ürünleri sunar.

Başlıca Pazarlar

Deutsche Bank Grubu, yaklaşık 1600 tanesi Almanya'da bulunan 2.400 dolaylarında şube ile dünya genelinde yaklaşık 60 ülkede faaliyet göstermektedir. Deutsche Bank, dünya genelindeki gerçek kişilere, tüzel kişilere ve kurumsal müşterilere geniş bir dizi yatırım, finansal ürün ve ilgili ürünler ve hizmetler sunmaktadır.

İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ürünler ve/veya verilen hizmetlerin satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınırlandırılmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

Konsolide Gelir Tablosu Hakkında Bilgiler

(denetlenmemiş)

Net Faiz Geliri ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklardan/Yükümlülüklerden Net Kazançlar(Zararlar)

m €	30 Haz. 2017	30 Haz. 2016	31 Ara. 2016	31 Ara. 2015
Net faiz geliri	6.175	7.617	14.707	15.881
Alım-satım karı ¹	2.514	401	547	3.874
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	-560	1.320	854	-32
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	1.953	1.721	1.401	3.842
Net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	8.128	9.338	16.108	19.723

¹ Alım-satım karı, alım-satım amaçlı elde tutulan türevlerden ve hedging muhasebesi nitelikleri taşımayan türevlerden kazançları ve zararları içermektedir.

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Komisyon ve Ücret Gelirleri

m €	30 Haz. 2017	30 Haz. 2016	31 Ara. 2016	31 Ara. 2015
Portföy yönetim faaliyetlerinden komisyonlar ve ücretler	2.177	2.053	4.287	4.480
Menkul kıymet yüklenim ve diğer menkul kıymet faaliyetlerinden komisyonlar, aracılık ücretleri, kar marjları	1.649	1.776	3.305	4.134
Diğer müşteri hizmetlerinden ücretler	1.948	1.970	4.152	4.151
Toplam komisyon ve ücret gelirleri	5.773	5.798	11.744	12.765

Son Gelişmeler

31 Ocak 2017 tarihinde, Deutsche Bank, Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS) ile uzlaşma sağlandığını ilan etmiştir. Bu uzlaşmalar sayesinde, Moskova, Londra ve New York ofislerini içeren, 2011 ile 2015 yılları arasında gerçekleşen belirli menkul kıymet alım satımlarına ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, Banka'nın yatırım bankacılığı birimindeki kara paranın aklanmasının önlenmesinin (AML) kontrol işlevine yönelik FCA ve DFS soruşturmaları sonuçlandırılmıştır. FCA ile yapılan sulh sözleşmesi hükümleri kapsamında, Deutsche Bank, yaklaşık 163 milyon pound tutarında para cezası ödemeyi kabul etmiştir. Banka, FCA soruşturmasının erken bir aşamada sulhe bağlanmasını kabul ettiği için yüzde 30 indirim hakkı kazanmıştır. FCA, bulgularında, Banka'nın AML kontrollerini geliştirmek için kayda değer kaynak tahsis ettiğini belirtmiş olup, bu alanda gerçekleştirilen çalışmaları kabul etmektedir. FCA, ayrıca Banka'nın bu hususunun bilgisine sunulmasında ve FCA tarafından gerçekleştirilen soruşturma boyunca istisnai derecede işbirlikçi davrandığını da belirtmektedir. DFS ile yapılan sulh sözleşmesi hükümleri kapsamında, Deutsche Bank bir Muvafakat Emri akdetmiş olup, 425 milyon dolarlık para cezası ödemeyi ve iki yıllık bir süreye kadar bağımsız izlemeye dahil olmayı kabul etmiştir. Söz konusu Muvafakat Emri kapsamında, Deutsche Bank'ın iş birliği ve iyileştirme çalışmaları kabul edilmiş ve uzlaşma tutarının belirlenmesinde bu çalışmaların DFS tarafından göz önünde bulundurulduğu belirtilmiştir. Uzlaşma tutarları mevcut dava karşılıklarına maddi yönden yansıtılmıştır. Deutsche Bank, bu menkul kıymet alım satımlarına yönelik olarak soruşturmaları sürmekte olan diğer düzenleyici kurumlar ve kanun uygulayıcı makamlar ile iş birliği yapmaktadır.

Ocak ve Şubat aylarında, segmentlerinin ve işletmelerinin pek çoğunda 2016 yılının ilk iki ayının çok daha ötesinde bir gelir performansı yakalayan Deutsche Bank, 2017 yılına sağlam bir başlangıç yapmıştır. Mart 2016 olağanüstü şekilde güçlü geçirilen bir ay olduğu için, Deutsche Bank'ın 2017 yılının ilk çeyreğine yönelik Mart ayının ortalarında elde edilen segment bazındaki gelirleri, 2016 yılının ilk çeyreğindeki karşılaştırılabilir noktaya kıyasla nispeten daha az olarak gerçekleşmiştir. Deutsche Bank, 2017 yılında bugüne kadar elde edilen segment bazındaki gelirlerinin 2016 yılındaki karşılaştırılabilir dönem ile kıyaslamalarını, 2016 yılında elden çıkarılan önemli işletmelerinin (Abbey Life, PCS ve Hua Xia) katkılarını, Fonlama Değerleme Düzeltmesini (FVA), Borç Değerleme Düzeltmesini (DVA) ve Kredi Değerleme Düzeltmesini (CVA) gelirlerden hariç tutarak temellendirmektedir.

Pay Senedi Satışı ve Alım Satımı bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit devam ederken, 2016 yılının ilk iki ayına kıyasla 28 Şubat 2017 tarihine kadar %30'un üzerinde bir artış göstermiş olan ve 2017 yılının Mart ayının ortalarında, 2016 yılındaki karşılaştırılabilir dönemden az bir farkla da olsa önde olan Borçlanma Senedi Satış ve Alım Satım gelirleri ile, Küresel Piyasalar 2017 yılında bugüne kadar güçlü bir performans sergilemiştir. Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığının 2017 yılının ilk çeyreğinde Mart ortalarına kadar elde ettiği gelirler, geçtiğimiz yılın karşılaştırılabilir dönemine kıyasla geniş ölçüde sabittir. 28 Şubat 2017 tarihine kadar elde edilen Kurumsal Finansman gelirleri, 2016 yılının ilk iki ayına kıyasla %15'in üzerinde bir artış göstermiş olup birincil piyasalarda gerçekleşen pozitif momentum, borçlanma senedi ve pay senedi ihraçlarında kayda değer artışları beraberinde getirmiştir; ancak, Mart 2016'da elde edilen güç düşünüldüğünde bu marj, Mart 2017'de düşüktür. Global İşlem Bankacılığı, müşteri işletmesinde esneklik göstermiş olmakla birlikte, 2016 yılı boyunca, seyreden düşük faiz oranları ve müşteri çevresinde

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

18 Aralık 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities

A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halıoğlu Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

gerçekleştirilen bilinçli azaltımların sonucu olarak, 2017 yılında şu ana kadarki gelir performansı 2016'daki performansa göre daha düşük (2016 yılının ilk iki ayına kıyasla, 28 Şubat 2017 tarihine kadar tek haneli yüzdelik düşüş) olmuştur. Özel Servet Yönetimi ve Ticari Müşteriler (PW&CC) biriminde, varlık ve mevduat girişleriyle desteklenen yatırım ürünlerindeki pozitif gelişmelerin düşük faiz oranlarının etkisini ağırlıklı olarak karşılamış olmasına bağlı olarak 2016 yılının karşılaştırılabilir dönemi karşısında, 28 Şubat 2017 tarihine kadar elde edilen gelirler esas itibarıyla sabit kalmıştır. Deutsche Varlık Yönetimi, 2016 yılının ilk iki ayına kıyasla, 2017 yılının ilk iki ayında gelirlerde orta düzey bir iyileşme yaşamış olup, 2016 yılında görülen varlık akışları terse dönmüştür; ancak, Mart 2016'da kayıtlara geçen satış karının 2017 yılında yaşanmaması nedeniyle, Mart ayının ortalarına kadarki çeyrekte elde edilen gelirleri, 2016 yılının ilk çeyreğindeki kıyaslanabilir döneme kıyasla daha düşük seviyede kalmıştır. Postbank'ta ise; faaliyet performansı, bir önceki yılın dönemine kıyasla esas itibarıyla sabit olmuştur; ancak, 2016 yılında elde edilen tek seferlik kazançların tekrarlanmaması ile daha zayıf riskten korunma sonuçları nedeniyle, 28 Şubat 2017 tarihine kadar elde edilen gelirler, 2016 yılının ilk iki ayına kıyasla düşük seviyede gerçekleşmiştir. Deutsche Bank'ın konsolide net gelirleri, FVA/DVA/CVA'nın yanı sıra, 2016 yılının ilk çeyreğinde önemli pozitif gelirler getirmiş olan ancak daha ziyade geçtiğimiz yılın kıyaslanabilir dönemindeki genişlemenin tam tersine 2017 yılının ilk çeyreğinde Deutsche Bank'ın kredi marjlarının daralması nedeniyle, 2017 yılının ilk çeyreğinde Mart ayının ortalarına kadar negatif gelirler ile sonuçlanan kendi borcu bazında gerçeğe uygun kazançları/kayıpları da dikkate almaktadır. Faaliyet gösteren işletmelerinin pek çoğunda Mart 2016'da yaşanan olağanüstü güç, diğer konsolidasyon kalemleri ve segmentlere atfedilebilir olmayan kalemler ile birleştğinde bu etki, Mart ortalarına kadar 2017 yılının ilk çeyreğinde elde edilen konsolide net gelirlerin, 2016 yılındaki kıyaslanabilir döneme kıyasla daha düşük seviyede kalmasına neden olmuştur.

5 Mart 2017 tarihinde, Deutsche Bank, yaklaşık olarak 8 milyar Euro olması beklenen nakit girişiyle sermaye arttırımı planını duyurdu. Duyurulan işlem, mevcut pay sahiplerine rüçhan hakkı ile tüm mevcut tedavüldeki paylar ile aynı temettü haklarını taşıyan 687.5 milyon adede kadar yeni pay ihraç edilmesini içermektedir. Yeni paylar tamamen konsorsiyum bankaları tarafından finanse edilmektedir.

İlaveten, Yönetim Kurulu tarafından 2017 içerisinde vadesi gelen AT1 faiz kuponlarının ödenmesi onaylanmış olup, 2017 yılının Mayıs ayında gerçekleştirilecek Yıllık Genel Kurul Toplantısında, ilan edilen sermaye arttırımında ihraç edilecek paylar da dahil olmak üzere, pay başına 0.19 Euro'luk temettü ödenmesinin teklif edilmesi amaçlanmaktadır. 2017 yılının Mayıs ayındaki temettülere ilişkin kayıt tarihi esas olmak üzere, Deutsche Bank AG'nin 2016 yılına ait dağıtılabilir karından ödenecek temettüde, 165 milyon Euro dolaylarında (pay başına 0.08 Euro) 2015 yılından taşınan dağıtılabilir kar ile 2016 yılına ilişkin 230 milyon Euro dolaylarında dağıtılabilir karı (pay başına 0.11 Euro) temsil eden bir bileşen yer almaktadır. Buna ilaveten, Banka'nın, 2018 yılının Mayıs ayında gerçekleştirilecek yıllık Genel Kurul Toplantısında, en azından 2017 yılı için pay başına 0.11 Euro'luk asgari temettü ödenmesi yönünde tavsiyede bulunması beklenmektedir.

Teklif edilen 7.9 milyar Euro'luk (net işlem maliyeti) sermaye arttırımının tamamlandığı varsayıldığında, 31 Aralık 2016 itibarıyla Banka'nın tamamen doldurulmuş CET1 oranı %14.1, tamamen doldurulmuş kaldıraç oranı ise %4.1 olacaktır. Bu rakamlar; hâlihazırda 0,4 milyar Euro'luk temettü tahakkukunu yansıtmakta olan 31 Aralık 2016 itibarıyla rapor edilmiş 42.3 milyar Euro'luk CET1 sermaye, 358 milyar Euro'luk RWA (Risk Ağırlıklı Aktifler) ile 1.348 milyar Euro'luk kaldıraç riskine dayanmakta olup, Deutsche Bank'ın, RWA indirimi ve planlanmış Deutsche AM azınlık payları İlk Halka Arz (IPO) ile diğer teklif edilen işletme elden çıkarmalarından elde edilen sermaye iştirakinin birleştirilmesi yoluyla elde etmeyi beklediği sermaye artışını içermemektedir.

Bunlara ilaveten, 5 Mart 2017 tarihinde, Deutsche Bank, yeniden yapılanmaya gittiğini ve bankanın işletme birimlerinin üç ayrı bölüme ayrıldığını ilan etmiştir:

- Deutsche Bank'ın piyasaları ile danışmanlık, borç verme ve işlem bankacılığı faaliyetlerini bir araya getiren yeni Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB)
- Postbank ve Deutsche Bank'ın mevcut özel, ticari ve varlık yönetimi faaliyetlerini bir araya getiren Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)
- Operasyonel anlamda daha münferit hareket eden Deutsche AM

18 Aralık 2017
Üç aylık yeni iş birimi yapısı, 5 Mart 2017 tarihinde Denetleme Kurulu tarafından kararlaştırılan yeni bir liderlik yapısı ile desteklenecektir. Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı kurumsal birimi ile

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank'ın ABD'deki işletmesinin Başkanı Jeffrey Urwin, geçiş dönemi sonrasında Yönetim Kurulundan ayrılacaktır. Banka'nın ABD'deki işletmesine ilişkin sorumluluk, CEO'luk görevine ek olarak John Cryan tarafından üstlenilecektir. Mali İşlerden Sorumlu Başkan, Marcus Schenk ile Almanya İcra kurulu Başkanı ve Özel, Servet Yönetimi ve Ticari Müşteriler Başkanı Christian Sewing, derhal geçerli olmak üzere İcra kurulu Başkanı Yardımcıları olarak tayin edilmişlerdir. Marcus Schenck, yılın seyri sırasında yeni Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı biriminin yönetilmesinde Garth Ritchie'ye eşlik edecektir. Mali İşlerden Sorumlu Başkan pozisyonu için kendisinin yerine kimin geçeceğine Denetleme Kurulu tarafından zaman içerisinde karar verilecektir. Christian Sewing ile birlikte Özel ve Ticari Banka (PCB), halihazırda Deutsche Postbank AG İcra kurulu Başkanı Frank Strauss tarafından da yönetilebilecektir. Sayın Strauss'un, PCB bünyesindeki entegrasyonun seyrinde Deutsche Bank Yönetim Kurulu üyesi olması amaçlanmaktadır.

Deutsche Bank, ayrıca, bir dizi ek tedbirleri ve ilkin 2015 yılının Ekim ayında ilan edilen mevcut hedeflerin yerini alacak yeni mali hedefleri de ilan etmiştir.

Planlanan tedbirler aşağıdakileri kapsamaktadır:

- Postbank'ın korunması ve zamanla Banka'nın Almanya'daki mevcut özel ve ticari bankacılık ile servet yönetimi faaliyetleri ile entegrasyonu.
- Mevcut Global Piyasalar, Kurumsal Finansman ve İşlem Bankacılığı faaliyetlerinin, kurumsal müşteri odaklı bir yatırım bankacılığı olan Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB) adlı tek bir birim bünyesinde yeniden yapılandırılması.
- Global Piyasalar bünyesindeki, yeni Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB) biriminin halihazırdaki vergi sonrası maddi özkaynak getirisi (RoTE) üzerinde yıllık yaklaşık olarak 200 baz puanlık olumsuz etki temsil etmesi öngörülen, belirlenmiş eskiden kalma varlıklar havuzunun (60 milyar Euro'luk kaldıraç riski ile operasyonel risk hariç, 20 milyar Euro'luk Risk Ağırlıklı Aktif (RWA)) elden çıkarılması ve tasfiyesi.
- Eskiden kalma varlıklar havuzu ayrı olarak yönetilecek olup, 2020 itibarıyla operasyonel risk ile 31 milyar Euro'luk CRD4 kaldıraç riski hariç olmak üzere yaklaşık olarak 12 milyar Euro'luk Risk Ağırlıklı Aktif (RWA) azaltımının gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir; söz konusu azaltım, ekonomik olarak makul olduğu her durumda hızlandırılacaktır.
- Önümüzdeki 24 ay içerisinde ilk halka arz (IPO) yoluyla Deutsche Varlık Yönetimindeki (Deutsche AM) azınlık payının satışı.
- Bu elden çıkarmaların çoğunun önümüzdeki 18 ay içerisinde tamamlanması öngörülerek yaklaşık olarak 10 milyar Euro'luk belirlenmiş Risk Ağırlıklı Aktiflere (RAW) ve yaklaşık olarak 30 milyar Euro'luk kaldıraç riskine sahip olan işletmelerin elden çıkarılması.
- Söz konusu işletme elden çıkarmaları ile Deutsche AM'deki önerilen azınlık payı İlk Halka Arzının (IPO) 2 milyar Euro'luk ek sermaye artışı oluşturması beklenmektedir.
- Planlanmış tedbirlerden kaynaklanan kıdem tazminatı ve yeniden yapılanma giderlerinin, yaklaşık olarak %70'i önümüzdeki iki yıl içerisinde yaşanarak 2017-2021 döneminde 2 milyar Euro dolaylarında olması tahmin edilmekte olup; bu tedbirlere ilişkin tüm diğer harcamalara Düzeltilmiş Maliyetlerde yer verilecektir (Düzeltilmiş Maliyetler, yeniden yapılanma ve kıdem tazminatları, dava giderleri, şirket değeri ve diğer maddi olmayan duran varlıkların değer kaybına ilişkin giderler hariç olmak üzere, IFRS kapsamında faiz dışı giderler toplamı olarak tanımlanmaktadır).

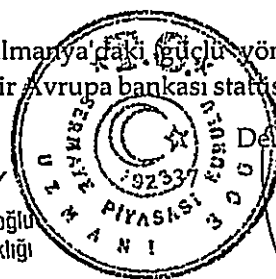
Bu tedbirler, Deutsche Bank'ın, Almanya'daki güçlü yönetim merkezi tarafından desteklenen global kapsama sahasına sahip olan lider bir Avrupa bankası statüsünü güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Deutsche

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakcoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



18 Ocak 2017

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Bank; işlem bankacılığı, kurumsal finansman, sermaye piyasaları, varlık yönetimi, servet yönetimi ve bireysel bankacılık ile müşterilerinin ihtiyaçlarına cevap vermeye devam etmeyi amaçlamaktadır.

Yeni mali hedefler

- Her ikisinde de Postbank'ın Düzeltilmiş Maliyetleri dahil olmak üzere, 2018 yılında yaklaşık olarak 22 milyar Euro'luk Düzeltilmiş Maliyet ve 2021 itibarıyla 21 milyar Euro dolaylarında ek azaltım
- Normalleşmiş çalışma ortamında %10 dolaylarında vergi sonrası RoTe
- 2018 mali yılı ile sonrası için rekabetçi bir kar payı ödeme oranı hedefi
- Tamamen doldurulmuş CET1 oranının rahatlıkla %13'ün üzerine çıkması
- %4.5'lik kaldıraç oranı

7 Nisan 2017 tarihinde, Deutsche Bank, 5 Mart 2017 tarihinde ilan ettiği sermaye katkısına karşılık kayıtlı sermayeden sermaye arttırımını tamamlamış olduğunu ilan etmiştir. Deutsche Bank AG'nin nominal değere sahip olmayan paylarının sayısı, rüçhan hakları yoluyla yeni payların halka arzı sayesinde 687.5 milyon artış sergileyerek 1,379.3 milyondan 2,066.8'e çıkmıştır. Gayrisafi hasılat, yaklaşık 8.0 milyar Euro meblağındadır. İhraç bedeli, beher pay için 11.65 Euro'dur. Rüçhan haklarının yüzde 98.9'u kullanılmıştır. İştirak taahhüdünde bulunulmayan geri kalan yeni paylar ise piyasada satışa sunulacaktır. Sermaye arttırımı 31 Aralık 2016 tarihine kadar tamamlanmış olsaydı, Deutsche Bank'ın söz konusu tarihteki Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET1), geçici CRD4 tamamen doldurulmuş esasta %11.8 yerine %14.1 olacaktı. Sermaye arttırımı da dahil olmak üzere, 2016 yıl sonundaki geçici CRD4 tamamen doldurulmuş kaldıraç oranı, %3.5 yerine %4.1 olacaktı. 7 Nisan 2017 Cuma gününden itibaren; yeni paylar, halihazırda Almanya menkul kıymetler borsalarına ve New York Menkul Kıymetler Borsasına kote olan Deutsche Bank paylarına dahil edilmiştir.

Deutsche Bank, 28 Nisan 2017 tarihinde, Deutsche Bank'ın Denetim Kurulu'nun James von Moltke'yi Mali İşlerden Sorumlu Başkan ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak atadığını ilan etmiştir. Citigroup'da Hazine Sorumlusu olarak görev yapan James von Moltke'nin, Deutsche Bank'daki görevlerine ilişkin Temmuz ayında sorumluluk altına girmesi beklenmektedir. Von Moltke (48), Mart ayının başlarında Deutsche Bank'ın Eş Başkanı olarak atanan ve daha önce ilan edildiği üzere, Banka'nın yeni oluşturulan Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimini Temmuz ayından itibaren Garth Ritchie ile birlikte yönetecek olan Marcus Schenck'in görevini devralacaktır.

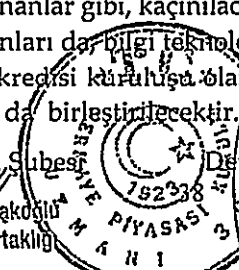
Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden ve Deutsche Postbank AG'nin özel ve ticari müşteriler ile ilgili faaliyetlerini birleştirmekte oldukları ve 20 milyon müşteri ve 325 milyar euroluk iş hacmi ile bir pazar lideri yaratılacağı hususu, 26 Ekim 2017 tarihinde Deutsche Bank tarafından duyurulmuştur. Bu çerçevede, Deutsche Postbank AG ve Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG 2018 yılının ikinci çeyreğinin sonuna kadar, tek bir tüzel kişilik altında birleşecektir. Yeni tüzel kişilik – Deutsche Privat- und Firmenkundenbank – ortak bir merkeze sahip olacak ve iki marka altında da faaliyet göstermeye devam edecektir. Yeni bir dijital banka faaliyete geçirilecektir. Bunlara ek olarak, Sal. Oppenheim Deutsche Bank'a entegre edilecektir. Yeniden yapılandırma masrafları ve başta bilgi teknolojileri olmak üzere diğer yatırımlara 1.9 milyar euro harcanacaktır.

Stratejinin aksaksız uygulanmasını sağlamak üzere, yönetim halihazırda şirketteki işçi sendikası temsilcileri ile belirli bir ilke mutabakatı sağlamıştır. Temelde, işçi azaltma konularında sosyal sorumluluk taahhüdü ve entegrasyon sürecine yapıcı şekilde dahil olma taahhüdü yer almaktadır. Stratejinin önemli bir unsuru, yakın zamanda beş seneliğine uzatılmış olan, Deutsche Bank ile Deutsche Post arasındaki uzun dönem işbirliğidir. Tek merkez ile ilerlemek sayesinde etkinlik kazancı da sağlanacaktır. Birleşmiş yönetim altındaki ortak takımlar iki markanın faaliyetlerini de yürütecek ve Bonn ve Frankfurt'ta yer alan Uzmanlık Merkezleri'nde yer alacaktır. Çakışma ve masraflardan, örneğin işçilerin yerlerinin değiştirilmesi veya yeniden işe alınmasından kaynaklananlar gibi, kaçınılmazdır. Deutsche Privat- und Firmenkundenbank'ın ürün geliştirme ve hizmet fonksiyonları da bilgi teknolojisi de dahil olmak üzere birleştirilecektir. Ayrıca, Deutsche Postbank AG'nin konut kredisi kuruluşu olan BHW Bausparkasse ve Deutsche Bank'ın konut kredisi firması olan DB Bauspar da birleştirilecektir. Deutsche Bank'ın Almanya'da yer alan Servet

Deutsche Bank AG, Londra Subesi Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Haleboğaz Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Yönetimi birimi de yapılandırılacaktır. Sonuç olarak, 2018 yılı içerisinde, Sal. Oppenheim'in Servet Yönetimi faaliyetleri Deutsche Bank'ın Servet Yönetimi faaliyetleri bünyesine katılacaktır. Bu durum, uluslararası bir evrensel bankanın global yatırım ve sermaye piyasası uzmanlığı ile birlikte müşterilerin bölgesel danışmanlık hizmetlerine daha iyi erişimini sağlayacaktır. 2018 yılının ilk çeyreğinde, Sal. Oppenheim'in varlık yönetimi faaliyetleri ve kapsamlı sayısal yatırım uzmanlığı da Deutsche Varlık Yönetimi'nin kurumsal departmanına devredilecektir. Sal. Oppenheim markası sürdürülecektir.

Genel Görünüm

Deutsche Bank'ın güncellenmiş strateji duyurusu ile, Deutsche Bank, en önemli mali hedeflerinin yapısını ve özelliklerini düzenlemiştir. Deutsche Bank; sırasıyla 2018 ve 2021 yılına kadar düzeltilmiş maliyet hedefleri ile daha yalın ve daha güvenli bir bankaya uygun olarak uzun vadedeki geri kalan kilit performans göstergelerini elde etmeyi amaçlamaktadır. Bu kilit performans göstergeleri 30 Eylül 2017 tarihli denetimden geçmemiş konsolide ara dönem raporundan edinilmiş olup, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Grup Kilit Performans Göstergeleri	30 Eylül 2017 (IFRS, denetimden geçmemiş)	Hedef Kilit Performans Göstergeleri
CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1) (tamamen doldurulmuş) ¹	%13.8	rahatlıkla %13.0'un üzerinde
Geçiş kurallarına göre CRR/CRD 4 kaldıraç oranı (aşamalı)	%4.2	%4.5
Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi ²	% 4.1	yaklaşık %10.0
Düzeltilmiş maliyetler ³	17.5 milyar EUR	2018: yaklaşık 22 milyar EUR 2021: yaklaşık 21 milyar EUR

¹ CRR/CRD 4 tamamen doldurulmuş Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı, CRR/CRD 4'ün geçici hükümleri dikkate alınmaksızın Deutsche Bank'ın Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı hesaplamasını ifade etmektedir.

² Deutsche Bank'ın pay sahiplerine atfedilen Net Gelire dayalıdır: Hesaplama, 30 Eylül 2017 itibariyle sona eren dokuz aylık dönem için %36'luk efektif vergi oranı baz alınmıştır.

³ Düzeltilmiş maliyetler, şirket değeri ve diğer maddi duran varlıklarda gerçekleşen değer kaybı, dava giderleri, yeniden yapılanma ve kıdem tazminatı giderleri hariç olmak üzere faiz dışı giderlerdir.

Deutsche Bank'ın , CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1) (tamamen doldurulmuş)'nın yüzde 13 ve üzerinde olması, Deutsche Bank'ın CRR/CRD 4 kaldıraç oranının ise geçiş kurallarına uygun olarak (aşamalı olarak) 2017 yıl sonuna kadar genel olarak mevcut seviyelerde kalmasını beklenmektedir. Deutsche Bank 2017 mali yılında; Risk Ağırlıklı Aktifler'inin (RWA) özellikle operasyonel risk, metodoloji değişiklikleri ve seçilen işletme gelişimi nedeniyle kısmen artış yaşamasını beklemektedir.

Deutsche Bank'ın faaliyetlerine devam eden işletmelerinin hasılatlarının, geçtiğimiz yıla kıyasla daha düşük olması beklenmektedir. Bu Deutsche Bank'ın, piyasa volatilitesinin ve ilgili müşteri faaliyetinin durgun seyrederken Deutsche Bank'ın makro görünümünün oldukça olumlu seyredeceğine dair beklentisini yansıtmaktadır. Bu karşılaştırma, 2016 yılında elden çıkartılan Abbey Life, PCS ve HuaXia gibi önemli iş birimlerinin katkılarını ve kredi marjına dayalı Borç Değerleme Düzeltmelerini ve Deutsche Bank'ın borcunun değerlemesini hariç tutmaktadır.

Normalleşmiş bir gelir ortamı düşünüldüğünde ve Deutsche Bank'ın maliyet hedeflerinin gerçekleştirilmesine dayanarak, Deutsche Bank yüzde 10'luk Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi hedefine ulaşma konusundaki amacına sıkı sıkıya bağlıdır. Hâlihazırda üzerinde çalışılan ve 2017 ile gelecek yıllarda uygulanması planlanan tedbirler, bu hedefin elde edilmesine yönelik kilit faktörlerdir. Ancak; ekseriyetle dava ve yeniden yapılanma giderlerinin neden olduğu devamlı yük nedeniyle, Deutsche

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

18 Aralık 2017
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Bank mevcut durumda, Deutsche Bank'ın Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisinin 2017 yılında yalnızca orta düzeyde bir iyileşme yaşayacağını beklemektedir.

Deutsche Bank'ın grup genelinde uygulanan maliyet azaltımı programı; Deutsche Bank'ın, şube ağı optimizasyonunu, süreçlerin dijitalleşmesi yoluyla verim sağlanmasını ve altyapı fonksiyonlarının modernize edilmesini hedeflemektedir. Buna paralel olarak; Deutsche Bank, kontrol fonksiyonlarının güçlendirilmesi ve altyapı çevresinin desteklenmesi konusunda yatırımlarına devam etmeyi planlamaktadır. Deutsche Bank, 2018 yılında, Postbank'ın düzeltilmiş maliyetleri de dahil olmak üzere yaklaşık 22 milyar Euro'luk düzeltilmiş maliyete ulaşmayı hedeflemekte olup, 2021 yılına kadar bu rakamı yaklaşık 21 milyar Euro'ya kadar düşürmeyi beklemektedir. 2017 yılında, Deutsche Bank, geçen yıl yapılan yatırımların ve çalışan sayısında beklenen düşüşün etkisi sonucunda net maliyet azaltımları akışını ve NCOU'yu elden çıkarmalarının başarılı bir şekilde tamamlandığını görmeyi ummaktadır. Deutsche Bank, aynı zamanda, özellikle 2017 yılının ilk yarısında, önceden duyurulan bireysel şube kapanışlarını tamamlamayı beklemektedir. Yönetim Kurulu 2016 yılında prim ödemelerinin ciddi oranda sınırlandırılmasına karar verdikten sonra, Deutsche Bank 2017 yılında normal ücretlendirme programlarına geri dönmeyi planlamaktadır. Deutsche Bank genel anlamda, Deutsche Bank'ın düzeltilmiş maliyetlerinin, 2017 yılında 2016'ya kıyasla kısmen daha düşük olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank, 2018 mali yılı ile sonrası için rekabetçi bir kar payı ödeme oranını hedeflemektedir. Alman muhasebe kuralları (HGB) uyarınca; Deutsche Bank'ın, 2017 mali yılına ilişkin olarak, Deutsche Bank'ın münferit mali tablolarının altında yeterli dağıtılabilir kâr oranları raporlaması durumunda, Deutsche Bank en azından, 2017 mali yılı için pay başına 0.11 Euro'luk asgari temettü ödenmesi yönünde tavsiyede bulunmaktadır.

Ticari faaliyetinin mahiyeti gereğince; Deutsche Bank, Almanya'da ve bilhassa Amerika Birleşik Devletleri'nde olmak üzere, Almanya dışındaki bir dizi yargı yetki bölgesinde, davalara, tahkim işlemlerine ve düzenleyici işlemlere ve soruşturmalara müdahildir. Bu konular pek çok belirsizliğe tabidir. Deutsche Bank, bir dizi önemli hukuki konuyu çözüme kavuşturmuş ve diğerlerinde ilerleme kaydetmiş olup, dava süreçlerinin ve yürütme ortamının zorlu olmaya devam etmesini beklemektedir. Deutsche Bank, 2017 yılının ilk üç çeyreğinde fiilen yalnızca küçük bir miktar dava masrafının kayıtlarına geçmesine rağmen, bu masrafların 2017 yılının son çeyreğinde daha fazla olacağını tahmin etmektedir.

İş Dalları

Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB)

Deutsche Bank'ın beklentisi, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı gelirlerinin 2017 yılının tamamında, 2016 yılının tamamına kıyasla daha düşük seviyede olacağı yönündedir.

Deutsche Bank, Alım-Satım (FIC) gelirlerinin 2017 yılında 2016 yılının tamamına kıyasla daha düşük olacağını beklemektedir. Üçüncü çeyrekteki, gelir akışlarını etkileyen ve daha düşük müşteri faaliyetine sebebiyet veren düşük volatilité seviyeleri ile birlikte zorlu piyasa koşulları 2017'nin dördüncü çeyreğinde de devam edebilir. Ayrıca, şirket mevcut yıl içerisinde daha yüksek fonlama masraflarına maruz kalmaktadır.

Deutsche Bank, Alım-Satım (Hisse Senedi) gelirlerinin, devam eden düşük volatilité ortamı sebebiyle yavaşlayan müşteri faaliyetleri ve 2017 yılı içerisindeki daha yüksek fonlama masrafları sebebiyle, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 2017 yılının tamamında daha düşük olacağını beklemektedir. 2016 yılının son çeyreğinde kaybedilen Prime Finance'teki müşteri bakiyeleri, tamamen telafi edilmiştir.

Deutsche Bank, Finansman gelirlerinin, yatırım derecesi verilmesindeki düşük gelirler sebebiyle, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla biraz daha düşük seviyede kalacağını ve Ticari Emlak ve varlığa dayanan finansman gelirlerinin aynı seviyede kalmasını beklemektedir.

Deutsche Bank; Oluşturma ve Danışmanlık gelirlerinin, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla aynı temel olarak aynı seviyede kalacağını beklemektedir. 2017 yılının tamamı için, Özkaynaklar'dan doğan gelirlerin, zorlu geçen 2016 yılından sonra piyasa hacminin düzelmesi sebebiyle biraz daha yüksek olması beklenmektedir. Deutsche Bank bunun Borçlar'dan kaynaklanan düşük gelirler sebebiyle büyük oranda denkleşeceğini ve Danışmanlık gelirlerinin temel olarak aynı kalacağını beklemektedir.

Global İşlem Bankacılığında; yüksek fonlama bedelleri tahsislerinin, Avrupa'da sürekli düşük seviyede devam eden faiz oranı ortamının ve Deutsche Bank'ın çevresinin stratejik rasyonelleşme sürecinin gelirler üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olmaya devam edeceği beklenmektedir. Deutsche Bank, 2017 yılının tamamında, bunların bir önceki yıla kıyasla daha düşük seviyede olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Haleboğaz Köşkoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank, düzenleyici uyum, kontrol ve işlemleri arttırırken CIB genelindeki maliyetleri azaltmayı ve platform verimliliğini kullanmayı hedeflemeye devam etmektedir. Deutsche Bank'ın düzeltilmiş maliyet tabanı (dava giderleri, değer kayıpları, diğer maddi olmayan duran varlıklar, kıdem tazminatları ve yeniden yapılanma hariç), 2017 yılının tamamı için aynı seviyede devam etme eğilimindedir. Ancak; kısa vadede, Deutsche Bank, özellikle Operasyonel Risk RWA (Risk Ağırlıklı Aktif)'dan ve metodoloji değişikliklerinden kaynaklanan kısmen yüksek RWA sebebiyle gelirleri üzerinde oluşacak baskı ile karşı karşıya kalmaya devam edeceğini beklemektedir. Deutsche Bank, düzenleyici gerekliliklere uyum, Müşteriyi Tanıma Kuralı (KYC) ve müşteri katılım süreci geliştirmeleri, sistem istikrarı ile kontrolü ve işlemleri üzerinde odaklanmaya devam edecektir.

Genel görünümüne ilişkin riskler; Finansal Araçlar Piyasaları Yönergesi 2 (MiFID2)'nin uygulanmasını ve Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkış sürecinin Deutsche Bank'ın işletme modeli üzerindeki olası etkisini içermektedir. Müşteri faaliyetindeki olay riskleri ve azalma gibi zorluklar da finansal piyasaları etkileyebilirken, merkezi banka politikalarındaki ve devam eden düzenleyici gelişmelerdeki belirsizlik de risk oluşturmaktadır. Buna rağmen; Deutsche Bank, duyurulan stratejik öncelikleri üzerinde yapılan sürekli çalışmaların, potansiyel zorluklar ile karşı karşıya kalma ve gelecek fırsatlardan yararlanma konusunda kendisini avantajlı şekilde konumlandıracağına inanmaktadır.

Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)

Deutsche Bank'ın yaklaşık 25 milyon müşterisi olan bu bölümdeki amacı, müşteri tabanını genişletmek ve verimlilik elde etmek amacıyla yatırımlarını dijitalleşme alanında devam ettirirken kusursuz bir müşteri alanı sunmaktır. Deutsche Bank; Özel ve Ticari Müşteriler Almanya ve Postbank işletmelerini entegre ederek Almanya'nın lider özel ve ticari bankası olmayı hedeflemektedir. İtalya'daki teknoloji platformlarının gelişimi, Özel ve Ticari Müşteriler Uluslararası işletmesinin güncel hedeflerinden biridir. Servet Yönetiminde ise; Deutsche Bank, Asya, Amerika, EMEA gibi kilit büyüme piyasalarının yanı sıra seçilen risk azaltımı ve dönüşüm girişimlerine yatırım yapılmasını içeren stratejisini izlemeye devam edecektir.

Deutsche Bank PCB'nin gelirlerinin 2017 yılında 2016 yılına kıyasla biraz daha düşük olacağını beklemektedir. Ancak takip eden bölümde belirtilen unsurlar bir kenara bırakıldığında, Deutsche Bank PCB'nin toplam net gelirlerinin, zorlayıcı ortama rağmen 2017 yılında temel olarak aynı kalmasını beklemektedir.

Deutsche Bank'ın PCC işletmelerinde; Deutsche Bank, 2017 yılının tamamı için 2016 yılında olduğu gibi düşük faiz oranı ortamından olumsuz etkilenmeye devam edecek olan düşük mevduat ürünlerinden kaynaklanan net faiz gelirlerinde bir düşüşün yaşanmasını beklemektedir. 2016 yılındaki düşük müşteri faaliyetine sahip olan çalkantılı piyasa ortamından olumsuz şekilde etkilendikten sonra, PCC'nin komisyon ve ücret gelirlerinin 2017 yılında biraz daha fazla olması beklenmektedir. 2016 yılında VISA Europe'un satılması gibi özel unsurlar hariç olmak üzere, Deutsche Bank, PCC işletmelerindeki toplam gelirlerin, esas itibarıyla sabit kalacağını öngörmektedir. Postbank işletmesinde ise, Deutsche Bank'ın beklentisi düşük faiz oranlarının mevduat gelirleri üzerindeki etkisinin, kredi portföyünü seçici olarak genişletme stratejisi ile doğru orantılı olarak kredi gelirlerinde yaşanacak gelişme ile birlikte kısmen karşılanacağı yönündedir. Bu çerçevede, Deutsche Bank; güçlendirilmiş istişari yaklaşımı ve hesaplara yönelik olarak revize edilen fiyatlama modelinin ışığında, komisyon ve ücret gelirlerinin 2017 yılında daha yüksek olmasını ancak Postbank'ın net faiz gelirinin 2016 yılına kıyasla biraz daha düşük olmasını beklemektedir. Postbank'ın geri kalan gelirlerinin ise, esas itibarıyla varlıkların elden çıkarma faaliyetlerinin azalması ve 2017 yılının ikinci çeyreğinde bir intikal Tröst Tercihli Menkul Kıymetin feshinin olumsuz etkisi nedeniyle 2016 yılına kıyasla ciddi oranda daha düşük bir seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu özel unsurlar hariç olmak üzere; Deutsche Bank, Postbank'ın toplam gelirlerinin, düşük faiz oranı ortamının olumsuz etkisine rağmen 2016 yılındaki seviyelere kıyasla esas itibarıyla sabit kalacağını beklemektedir. Servet Yönetimi işletmesinin gelirlerinin 2017 yılında artacağı beklenmektedir. 2016 yılında Özel Müşteri Hizmetleri (PCS) biriminin satışının ardından gerçekleşen düşük gelir tabanının etkisinin, Sal. Oppenheim franchise'da yapılan çalışmalardan elde edilecek kazançlar ile daha fazla telafi edileceği öngörülmektedir. Bu belirli unsurlar hariç olmak üzere; Deutsche Bank, Varlık Yönetimi'nin toplam gelirlerinin 2016 yılına kıyasla biraz daha düşük olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

18 Aralık 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatluk Ortaklığı

Av. Gülin Halepâk Kusakoblu
Eryürekli Avukatluk Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

PCB için, 2016 yılının üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde yaşanan nakit çıkışlarından sonra taleplerin geri başarılı şekilde alınmasının sonucu olarak, Deutsche Bank 2017 yılında daha yüksek net yeni varlıklar beklemektedir. Deutsche Bank; 2017 yılında PCB'nin RWA'sının 2016 yılının son döneminde kıyasla biraz daha fazla olacağını beklemektedir.

Deutsche Bank; 2017 yılında 2016 yılına kıyasla kredi zarar karşılıklarının daha düşük seviyede olacağını beklemektedir. Bu, Postbank'taki 2017'nin ikinci çeyreğindeki belirli bir feragati ve pozitif piyasa koşulları ve belirli portföy satışları ile desteklenen 2016 yılında başlayan trendi de yansıtmaktadır.

Deutsche Bank'ın stratejisi ile standardizasyon ve basitleştirilme amaçları doğrultusunda; Deutsche Bank, şube ağını optimize etmeye ve verimliliğini arttırmaya devam etmeyi planlamakta ve bunun sonucunda, çalışanların sayısının 2017 yılında daha da azalmasını beklemektedir. Bunun sonucunda tazminat masraflarında ortaya çıkan azalmanın 2016 yılında PCS işletmesinin satışı nedeniyle ortaya çıkan dekonsolidasyon etkisinin, Deutsche Bank'ın maliyet tabanını azaltması beklenmektedir. Enflasyon oranı etkilerinin yanı sıra devam eden yatırım harcamaları (örneğin; dijitalleşme) da bunun etkisini kısmen yok edecektir, böylece Deutsche Bank faiz dışı giderlerinin geçen seneye kıyasla temel olarak aynı kalacağını beklemektedir. Deutsche Bank'ın faiz dışı giderleri de, Alman perakende operasyonlarının öngörülen entegrasyonu için alınacak önlemler dahil olmak üzere, ilave dönüşüm ve entegrasyon tedbirlerinden etkilenmeye devam edecektir.

Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM)

Deutsche Varlık Yönetiminde, Deutsche Bank'ın bakış açısı, Almanya'daki son seçimler, sürdürülmekte olan Brexit görüşmeleri ve A.B.D.'deki politik gelişmelere ve merkez bankalarının muhtemelen faiz artırımlarından etkilenen kur dalgalanmaları ve piyasa spekülasyonlarına karşın gelişmekte ve yükselmekte olan piyasalardaki ekonomik telafiler ile sağlam büyüme momentumu üzerine odaklanmaktadır. Yatırımcılar bakımından bu belirsiz dönem boyunca, Deutsche AM, Deutsche Bank müşterilerine güvenilir bir ortak ve çözüm sağlayıcısı olarak hizmet vermek için odaklanmaya devam etmektedir.

2017 yılının Mart ayında ilan edildiği üzere; Deutsche Bank, Deutsche AM'yi kendi işletmesinin gerçek değerini ortaya çıkarmak amacıyla duyurudan sonraki 24 ay içerisinde gerçekleştirilecek kısmi ilk halka arza hazırlamaya yönelik önemli gelişmeler kaydetmektedir. Deutsche Bank, hem kendi iç piyasasında hem de yurtdışında pazar payını arttırabileceğine inandığı alanlar olan beta (pasif) ürün ve alternatif yatırımların yanı sıra aktif çok varlıklı çözümlerdeki kabiliyetlerini öne çıkaran uzun vadeli büyüme trendlerinin incelemeye devam etmektedir. 2017 yılının ilk dokuz ayında raporlanan net varlık büyümesinin yanı sıra gerek Deutsche AM'nin gelecekteki yapısının gerekse Deutsche Bank Grup'a yönelik iyileştirilmiş sermaye görünümünün net olması sayesinde, Deutsche Bank, müşteri güveninin olumlu kaldığını görmekte olup 2017 yılının kalan dönemine ilişkin varlık gelişimi konusunda ihtiyatlı ölçüde iyimserdir. Orta vadede sektörün tamamı için Deutsche Bank; varlıkların, önceki yıllara kıyasla esas itibariyle daha düşük bir oranda da olsa, büyüyeceğini, ücret sıkıştırması, artan düzenleme kaynaklı giderler ve rekabetçi dinamikler ile kâr havuzlarının zorlanacağını beklemektedir. Bu zorluk karşısında; Deutsche Bank, verimli bir maliyet tabanı ile işletme platformu sağlanması amacıyla atılacak adımlar ile ürünlerin ve kapsama alanının arttırılması ve dijital yatırımlar yoluyla büyümeyi dengelemeyi amaçlamaktadır.

Deutsche Bank, Deutsche AM'nin gelirlerinin 2017 yılında 2016 yılına kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir. Ancak, 2017 yılındaki emlak fonuna ilişkin sigorta tazminatı, Asset Management India'nın satışından elde edilen gelirler, HETA riskine ilişkin amortisman ayrılması ve Abbey Life gelirleri gibi, yeniden meydana gelmesi beklenmeyen bir önceki yıla ilişkin unsurlar hariç olmak üzere; Deutsche Bank, 2017 yılı boyunca, gelirlerin bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla temel olarak aynı kalacağını beklemektedir. Bu durum temel olarak, her ikisi de düşük performans ücretleri ile kısmen karşılanan de teminatlı ürünlere ait gerçeğe uygun değerlere bağlı olan 2016 yılının olumsuz etkilerine kıyasla 2017 yılının olumlu etkileri sayesinde önemli miktarda yüksek olan Diğer gelirler ile bağlantılıdır. 2016 yılının dördüncü çeyreğinde Abbey Life'in satışının ardından, poliçe sahiplerinin, faydaların ve hak taleplerinin satışın ardından ortadan kalkması nedeniyle, faiz dışı giderlerin kayda değer ölçüde azalması beklenmekte olup, Deutsche Bank, 2016 yılında maruz kalınan esaslı değer düşüklüklerinin tekrarlanmasını öngörmemektedir. Deutsche Bank 2017 yılının tamamı için, 2016 yılında raporlanan net yeni varlık çıkışlarını önemli oranda takip eden net varlık girişlerinin artmasını beklemektedir.

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Güllü Halebak Kusaçlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank'ın genel görünümüne ilişkin riskler; yeni net varlık büyümesinin hızı, global makroekonomik büyüme ile Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkma süreci ve ABD'deki politika gelişmeleri de dahil olmak üzere politik gelişmeleri içermektedir.

- 6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi

YOKTUR.

- 6.2. Başlıca sektörler/pazarlar
- 6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

İhraççı'nın uluslararası piyasalarda faaliyet gösterdiği sektör ve pazarlar ile ilgili detaylı açıklamalara işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 6.1.1 numaralı maddesinde yer verilmiştir.

Öte yandan, İhraççı'nın db-X platformu altında ihraç ettiği çeşitli finansal getiri profillerine sahip varant, sertifika ve senetleri 16 farklı ülkede işlem görmekte olup bu ürünlerin yaklaşık 150 bin tanesi Almanya'da işlem görmektedir. Türkiye'de yapılandırılmış araç piyasasının başladığı Ağustos 2010'dan beri 3221 adet varant ve iskontolu sertifika ihracı gerçekleştiren İhraççı'nın Almanya'da organize piyasadaki işlem hacmi çeyrek bazda 85 milyar Euro civarındadır. İhraççı son çeyrekte %20 pazar payıyla bu piyasanın lider ihraççısıdır. Ayrıca, İhraççı yine yapılandırılmış araçlar kapsamında değerlendirilebilecek Borsa Yatırım Fonu (ETFs – Exchange Traded Funds) ve Emtiyaya dayalı Borsa Yatırım araçları (ETCs – Exchange Traded Commodities) ihraçları da gerçekleştirmekte ve Lüksemburg'da ihraç edilerek dünya çapında 10 farklı borsada işlem gören 320 ETF ve ETC aracının ihraççısıdır. Deutsche Bank AG sistemlerinde tüm piyasalarda günde 20 binden fazla işlem gerçekleşmektedir ve tüm bu veriler İhraççı'nın global pazardaki rekabetçi konumunu ifade etmektedir.

İhraççı varant işlemleri haricinde gerçekleştirdiği bankacılık hizmetleri ile dünya genelinde yaklaşık 70 ülkede faaliyet göstermektedir. Deutsche Bank'ın, dünya genelindeki gerçek kişilere, tüzel kişilere ve kurumsal müşterilere geniş bir dizi yatırım, finansal ürün ve ilgili ürünler ve hizmetler sunması global pazarda uluslararası müşterilerin tercihi yönünden avantaj sağlamaktadır. Kendi piyasası Almanya'da lider konumda olan ve diğer beş çekici Avrupa ülkesinde de piyasa yönlendirici niteliğe sahip olması yatırımcıların Deutsche Bank'ı tercih etmesi için avantajlı bir durum yaratmaktadır. Söz konusu avantajlı durumların varlığı sayesinde, Deutsche Bank ultra yüksek net servete sahip müşterileri ile gelişmiş ve gelişen piyasalarda kapsamlı gelişen işler yapmakta olup müşterilerin tercihi ve uluslararası arenada varlığını devam ettirmek için platform iyileştirmeleri ve dijital imkanlara yatırım yapmayı hedeflemektedir.

Tüm bu avantajlarla birlikte, Avrupa'da devam eden şiddetli ekonomik küçülme, Deutsche Bank'ın potansiyel olarak işsizlik oranlarının daha yüksek olması, kredi zararı karşılıklarının artması ve daha düşük şirket büyümeleri gibi dezavantajlı durumlarla karşılaşmasına sebep olabilecektir. Ayrıca, Avrupa kamu borcu krizinin geri dönmesi, halihazırda Avrupa Birliği düzenlemelerine dair bazı belirsizlikler, GDP büyümesinin yavaşlaması ve Bankacılık sektörü için belli politik ve global riskler Deutsche Bank'ın uluslararası piyasalarda varlığı anlamında dezavantajlı bir durum olarak değerlendirilebilmektedir.

İhraççı'nın global pazardaki yeri, Türkiye pazarına getirilecek teknik donanım ve know-how anlamında yatırımcılara sağlanacak bir avantaj olarak değerlendirilmektedir. İhraççının yurtdışında kurulu olması beraberinde hem Türkiye mevzuatına hem de yurtdışında tabi olunan mevzuata uyum anlamında dezavantajlı bir durum yaratsa da İhraççı piyasadaki rekabetçi konumunu korumak istemektedir. Bu rekabetçi konumuna ilişkin bilgiler işbu maddenin alt başlıklarında yer almaktadır.

Rekabet Ortamı

Finansal hizmet endüstrileri ve Deutsche Bank'ın tüm faaliyetleri oldukça rekabetçi bir yapıdadır ve bu durumun devam etmesi beklenmektedir. Deutsche Bank'ın başlıca rakipleri diğer ticari bankalar, tasarruf

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halelbağ Kısaköçü
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

bankaları, diğer kamu bankaları, yatırım kuruluşları, yatırım bankaları, sigorta şirketleri, yatırım danışmanları, yatırım fonları ve serbest yatırım fonlarıdır (*hedge funds*).

Deutsche Bank rakiplerinin bazıları ile global olarak, diğerleri ile bölgesel olarak, ürün veya mevki bazında rekabet etmektedir. Deutsche Bank müşteri ilişkilerinin kalitesi, işlemlerin yapılması, Deutsche Bank'ın ürün ve hizmetleri, yenilik, saygınlık ve fiyat gibi birçok faktör bazında rekabet etmektedir.

Deutsche Bank'ın Faaliyetlerinde Rekabet

Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler ve Global İşlem Bankacılığı

Deutsche Bank'ın yatırım bankacılığı faaliyetleri ile Avrupa, Amerika ve Asya Pasifik bölgelerindeki yerel ve uluslararası piyasalarda rekabet etmektedir. Rakipleri arasında banka holding şirketleri, yatırım danışmanları, menkul kıymetler ve emtialar alanında yatırım kuruluşları, menkul kıymet yatırım kuruluşları ve belirli ticari bankalar bulunmaktadır. Deutsche Bank'ın Almanya ve diğer Avrupa ülkelerindeki rakiplerine Alman özel uluslararası bankalar, kamu bankaları ve yabancı bankalar da dahildir.

Varlık & Servet Yönetimi ve Bireysel & Ticari Müşteriler

Bireysel bankacılık faaliyetinde Deutsche Bank, tasarruf bankaları ve kooperatif bankalarıyla, diğer uluslararası bankalarla, sigorta şirketleriyle, konut kredi ve tasarruf şirketleriyle ve diğer finansal aracı kuruluşlarla yoğun bir rekabet içindedir. Almanya'da, tasarruf ve kooperatif bankaları Deutsche Bank'ın en büyük rakiplerini oluşturmaktadır.

Bu bankalar genellikle bölgesel olarak faaliyet göstermektedir. Diğer Avrupa ülkelerinde, özel uluslararası bankalar ve tasarruf bankaları Deutsche Bank'ın öncelikli rakiplerini oluşturmaktadır. Deutsche Bank'ın sınırlı sayıda şube açtığı büyük Asya piyasaları (Hindistan ve Çin), yerel kamu ve özel sektör bankalarının egemenliği altındadır. Ancak, fiyat serbestisi ile uluslararası finansal kuruluşlar bu piyasalardaki yatırımlarını artıracak ve rekabeti pekiştirecektir.

Deutsche Bank'ın özel servet yönetimi faaliyeti, diğer uluslararası ve bölgesel finansal hizmet şirketlerinin özel bankacılık ve servet yönetimi birimleri ve yatırım bankaları ile rekabet içindedir.

Deutsche Bank'ın varlık yönetimi faaliyetindeki temel rakipleri büyük finansal hizmet şirketlerinin varlık yönetimi iştirakleri ve büyük bireysel ve kurumsal varlık yöneticileridir. Birçoğu global olarak faaliyet göstermekle birlikte, Deutsche Bank'ın temel rakiplerinin çoğu Avrupa ve ABD'de bulunmaktadır.

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı

Yukarıda İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yapılan açıklamalar Deutsche Bank'ın iç kaynaklarına dayanmaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

- 7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri

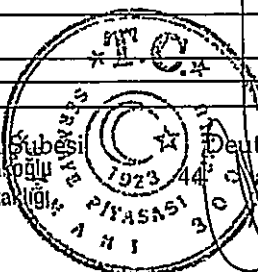
Deutsche Bank, bankalardan, sermaye piyasası kuruluşlarından, fon yönetimi şirketlerinden, gayrimenkul finansmanı şirketlerinden, taksitli finansman şirketlerinden, araştırma ve danışmanlık şirketlerinden ve diğer yerli ve yabancı şirketlerden oluşan bir grup olan Deutsche Bank Grup'un ana şirketi ve en önemli kuruluşudur. Deutsche Bank Grup'un yönetimi, ayrı ayrı grup şirketlerinden daha çok Grup'un kurumsal bölümlerine dayalıdır. Deutsche Bank; tamamen Deutsche Bank Grup'un girişimlerine ve hedeflerinin belirlenmesine entegre olmuştur.

10 Aralık 2017

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayedeki Pay Oranı %
1	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	
2	ABFS I Incorporated	Baltimore		Finansal Kuruluş	100.0
3	ABS Leasing Services Company	Chicago		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülin Hafebak Kuşatıcı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

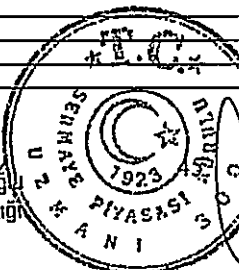
4	ABS MB Ltd.	Baltimore		Finansal Kuruluş	100.0
5	Acacia (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg		Diğer Kuruluş	100.0
6	Accounting Solutions Holding Company, Inc.	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
7	Alex. Brown Financial Services Incorporated	Baltimore		Finansal Kuruluş	100.0
8	Alex. Brown Investments Incorporated	Baltimore		Finansal Kuruluş	100.0
9	Alfred Herrhausen Gesellschaft - Das Internationale Forum der Deutschen Bank- mbH	Berlin		Diğer Kuruluş	100.0
10	Americas Trust Servicios de Consultoria, S.A.	Madrid		Diğer Kuruluş	100.0
11	Argent Incorporated	Baltimore		Kredi Kuruluşu	100.0
12	Atrium 99. Europäische VV SE	Frankfurt		Diğer Kuruluş	100.0
13	B.T.I. Investments (in members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
14	Baincor Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
15	Bainpro Nominees Pty Ltd	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
16	Bankers Trust International Finance (Jersey) Limited	St. Helier		Finansal Kuruluş	100.0
17	Bankers Trust International Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
18	Bankers Trust Investments Limited	London		Diğer Kuruluş	100.0
19	Barkly Investments Ltd.	St. Helier		Finansal Kuruluş	100.0
20	Bayan Delinquent Loan Recovery 1 (SPV-AMC), Inc.	Makati City		Finansal Kuruluş	100.0
21	Bebek Varlık Yönetim A.Ş.	İstanbul		Finansal Kuruluş	100.0
22	Betriebs-Center für Banken AG	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
23	BHW - Gesellschaft für Wohnungswirtschaft mbH	Hameln		Finansal Kuruluş	100.0
24	BHW Bausparkasse Aktiengesellschaft	Hameln		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
25	BHW Gesellschaft für Vorsorge mbH	Hameln		Finansal Kuruluş	100.0
26	BHW Holding AG	Hameln		Finansal Holding Şirketi	100.0
27	BHW Invest, Société à responsabilité limitée	Luxembourg		Diğer Kuruluş	100.0
28	BHW Kreditservice GmbH	Hameln		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
29	Biomass Holdings S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
30	Birch (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg		Diğer Kuruluş	100.0
31	Blue Cork, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
32	BNA Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
33	Borfield Sociedad Anonima	Montevideo		Diğer Kuruluş	100.0
34	BRIMCO, S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Diğer Kuruluş	100.0
35	BT Commercial Corporation	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
36	BT Globenet Nominees Limited	London		Diğer Kuruluş	100.0
37	BT Maulbronn GmbH	Eschborn		Finansal Kuruluş	100.0
38	BT Milford (Cayman) Limited	George Town		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
39	BT Muritz GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
40	BT Vordertaunus Verwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
41	BTAS Cayman GP	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
42	BTD Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
43	Buxtal Pty. Limited	Sydney		Finansal Kuruluş	100.0
44	CAM Initiator Treuhand GmbH & Co. KG	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
45	CAM PE Verwaltungs GmbH & Co. KG	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
46	CAM Private Equity Nominee GmbH & Co. KG	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
47	CAM Private Equity Verwaltungs-GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
48	Cancel Bay Holding Corp.	Chicago	2	Finansal Kuruluş	0.0
49	Cape Acquisition Corp.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
50	CapeSuccess Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
51	CapeSuccess LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	82.6
52	Cardales Management Limited	St. Peter Port		Menkul Kıymet Alım/Satım Araçlık Firması	100.0
53	Cardales UK Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
54	Career Blazers Consulting Services, Inc.	Albany	2	Diğer Kuruluş	100.0
55	Career Blazers Contingency Professionals, Inc.	Albany		Diğer Kuruluş	100.0
56	Career Blazers Learning Center of Los Angeles, Inc.	Los Angeles		Diğer Kuruluş	100.0
57	Career Blazers LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
58	Career Blazers Management Company, Inc.	Albany		Diğer Kuruluş	100.0
59	Career Blazers New York, Inc.	Albany		Diğer Kuruluş	100.0
60	Career Blazers of Ontario Inc.	London, Ontario		Diğer Kuruluş	100.0
61	Career Blazers Personnel Services of Washington, D.C., Inc.	Washington D.C.		Diğer Kuruluş	100.0
62	Career Blazers Personnel Services, Inc.	Albany		Finansal Kuruluş	100.0
63	Career Blazers Service Company, Inc.	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
64	Caribbean Resort Holdings, Inc.	New York	2	Finansal Kuruluş	0.0
65	Cathay Advisory (Beijing) Co., Ltd.	Beijing		Diğer Kuruluş	100.0
66	Cathay Asset Management Company Limited	Port Louis		Finansal Kuruluş	100.0
67	Cathay Capital Company (No 2) Limited	Port Louis		Finansal Kuruluş	67.6
68	CBI NY Training, Inc.	Albany		Diğer Kuruluş	100.0
69	Cedar (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg		Diğer Kuruluş	100.0
70	Centennial River 1 Inc.	Denver		Diğer Kuruluş	100.0
71	Centennial River 2 Inc.	Austin		Diğer Kuruluş	100.0
72	Centennial River Acquisition I Corporation	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
73	Centennial River Acquisition II Corporation	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
74	Centennial River Corporation	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
75	Cinda - DB NPL Securitization Trust 2003-1	Wilmington	2	Finansal Kuruluş	0.0
76	Consumo Finance S.p.A.	Milan	10	Kredi Kuruluşu	100.0

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

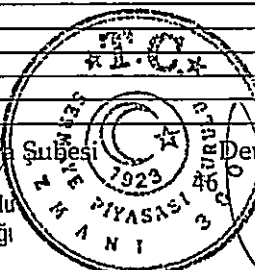
77	CREDA Objektanlage- und verwaltungsgesellschaft mbH	Bonn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
78	CTXL Achtzehnte Vermögensverwaltung GmbH I.L.	Munich		Finansal Kuruluş	100.0
79	Cyrus J. Lawrence Capital Holdings, Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
80	D&M Turnaround Partners Godo Kaisha	Tokyo		Finansal Hizmetler Şirketi	100.0
81	D.B. International Delaware, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
82	DAHOC (UK) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
83	DAHOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
84	DB (Malaysia) Nominee (Asing) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		Diğer Kuruluş	100.0
85	DB (Malaysia) Nominee (Tempatan) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		Diğer Kuruluş	100.0
86	DB (Pacific) Limited	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
87	DB (Pacific) Limited, New York	New York		Finansal Kuruluş	100.0
88	DB Abalone LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
89	DB Alex. Brown Holdings Incorporated	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
90	DB Alps Corporation	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
91	DB Alternative Trading Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
92	DB Alternatives and Fund Solutions Shanghai Investment Company Ltd	Shanghai		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
93	DB Aotearoa Investments Limited	George Town		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
94	DB Beteiligungs-Holding GmbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
95	DB Boracay LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
96	DB Capital Markets (Deutschland) GmbH	Frankfurt		Finansal Holding Şirketi	100.0
97	DB Capital Partners Asia G.P. Limited (in voluntary liquidation)	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
98	DB Capital Partners General Partner Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
99	DB Capital Partners Latin America, G.P. Limited (in voluntary liquidation)	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
100	DB Capital Partners, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
101	DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Pozuelo de Alarcón		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
102	DB Chestnut Holdings Limited	George Town		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
103	DB Commodity Services LLC	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
104	DB Consorzio S. Cons. a r. l.	Milan		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
105	DB Corporate Advisory (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		Finansal Kuruluş	100.0
106	DB Delaware Holdings (Europe) Limited	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
107	DB Delaware Holdings (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
108	DB Direkt GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
109	DB Energy Commodities Limited	London		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
110	DB Energy Trading LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
111	DB Enfield Infrastructure Holdings Limited	St. Helier		Finansal Kuruluş	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
112	DB Enfield Infrastructure Investments Limited (in liquidation)	St. Helier		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
113	DB Equipment Leasing, Inc.	New York		Finansal Kuruluş	100.0
114	DB Equity Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
115	DB Finance (Delaware), LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
116	DB Finanz-Holding GmbH	Frankfurt		Finansal Holding Şirketi	100.0
117	DB Fund Services LLC	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
118	DB Funding LLC #5	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
119	DB Global Technology SRL	Bucharest		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
120	DB Global Technology, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
121	DB Group Services (UK) Limited	London		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
122	DB Holdings (New York), Inc.	New York		Finansal Kuruluş	100.0
123	DB Holdings (South America) Limited	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
124	DB HR Solutions GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
125	DB ICON Investments Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
126	DB Impact Investment Fund 1, L.P.	Edinburgh	1	Finansal Kuruluş	100.0
127	DB Industrial Holdings Beteiligungsgesellschaft GmbH & Co. KG	Luetzen	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
128	DB Industrial Holdings GmbH	Luetzen		Finansal Kuruluş	100.0
129	DB Infrastructure Holdings (UK) No.3 Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
130	DB Intermezzo LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
131	DB International (Asia) Limited	Singapore		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
132	DB International Investments Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
133	DB International Trust (Singapore) Limited	Singapore		Diğer Kuruluş	100.0
134	DB Investment Managers, Inc.	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
135	DB Investment Partners, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
136	DB Investment Services GmbH	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
137	DB Investments (GB) Limited	London		Finansal Holding Şirketi	100.0
138	DB IROC Leasing Corp.	New York		Finansal Kuruluş	100.0
139	DB Like-Kind Exchange Services Corp.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
140	DB London (Investor Services) Nominees Limited	London		Kredi Kuruluşu	100.0
141	DB Management Support GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
142	DB Managers, LLC	West Trenton		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
143	DB Mortgage Investment Inc.	Baltimore		Finansal Kuruluş	100.0
144	DB Nexus American Investments (UK) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
145	DB Nexus Iberian Investments (UK) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
146	DB Nexus Investments (UK) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
147	DB Nominees (Hong Kong) Limited	Hong Kong		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
148	DB Nominees (Singapore) Pte Ltd	Singapore		Diğer Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities/Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

149	DB Omega BTv S.C.S.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
150	DB Omega Holdings LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
151	DB Omega Ltd.	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
152	DB Omega S.C.S.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
153	DB Operaciones y Servicios Interactivos Agrupación de Interés Económico	Barcelona		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	99.9
154	DB Overseas Finance Delaware, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
155	DB Overseas Holdings Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
156	DB Portfolio Southwest, Inc.	Austin		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
157	DB Print GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
158	DB Private Clients Corp.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
159	DB Private Equity GmbH	Cologne		Fon Yönetim Şirketi	100.0
160	DB Private Equity International S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
161	DB Private Equity Treuhand GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
162	DB Private Wealth Mortgage Ltd.	New York		Kredi Kuruluşu	100.0
163	DB PWM Private Markets I GP	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
164	DB Re S.A.	Luxembourg		Reasürans Şirketi	100.0
165	DB RMS Leasing (Cayman) L.P.	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
166	DB Samay Finance No. 2, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
167	DB Securities S.A.	Warsaw		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
168	DB Service Centre Limited	Dublin		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
169	DB Service Uruguay S.A.	Montevideo		Kredi Kuruluşu	100.0
170	DB Services Americas, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
171	DB Services New Jersey, Inc.	West Trenton		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
172	DB Servicios México, Sociedad Anónima de Capital Variable	Mexico City		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
173	DB Servizi Amministrativi S.r.l.	Milan		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
174	DB Strategic Advisors, Inc.	Makati City		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
175	DB Structured Derivative Products, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
176	DB Structured Products, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
177	DB Trips Investments Limited	George Town	2	Finansal Kuruluş	0.0
178	DB Trustee Services Limited	London		Diğer Kuruluş	100.0
179	DB Trustees (Hong Kong) Limited	Hong Kong		Diğer Kuruluş	100.0
180	DB U.S. Financial Markets Holding Corporation	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
181	DB UK Australia Finance Limited (in voluntary liquidation)	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
182	DB UK Australia Holdings Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
183	DB UK Bank Limited	London		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
184	DB UK Holdings Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
185	DB UK PCAM Holdings Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
186	DB USA Corporation	Wilmington		Finansal Holding Şirketi	100.0
187	DB Valoren S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Holding Şirketi	100.0
188	DB Value S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Holding Şirketi	100.0
189	DB Vanquish (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Kredi Kuruluşu	100.0
190	DB Vantage (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Kredi Kuruluşu	100.0
191	DB Vantage No.2 (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Kredi Kuruluşu	100.0
192	DB Vita S.A.	Luxembourg		Sigorta Şirketi	75.0
193	db x-trackers (Proprietary) Limited	Johannesburg		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
194	DBAB Wall Street, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
195	DBAH Capital, LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
196	DBCIBZ1	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
197	DBCIBZ2	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
198	DBFIC, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
199	DBNZ Overseas Investments (No.1) Limited	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
200	DBOI Global Services (UK) Limited	London		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
201	DBOI Global Services Private Limited	Mumbai		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
202	DBR Investments Co. Limited	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
203	DBRE Global Real Estate Management IA, Ltd.	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
204	DBRE Global Real Estate Management IB, Ltd.	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
205	DBRMSGP1	George Town	1, 4	Finansal Kuruluş	100.0
206	DBRMSGP2	George Town	1, 4	Finansal Kuruluş	100.0
207	DBUK PCAM Limited	London		Finansal Holding Şirketi	100.0
208	DBUKH No. 2 Limited	London	2	Finansal Kuruluş	0.0
209	DBUSBZ1, LLC	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
210	DBUSBZ2, S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
211	DBX Advisors LLC	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
212	DBX Strategic Advisors LLC	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
213	dbX-Commodity 1 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
214	dbX-Convertible Arbitrage 14 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	87.0
215	dbX-Credit 2 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
216	dbX-Credit 4 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	87.4
217	dbX-CTA 11 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
218	dbX-CTA 16 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
219	dbX-CTA 18 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	75.6

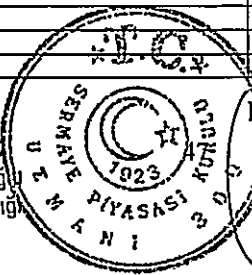
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

18 Aralık 2017

Ay. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

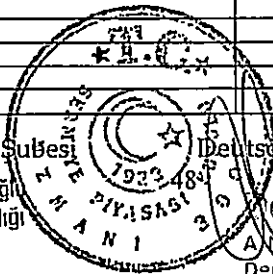
220	dbX-CTA 2 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
221	dbX-CTA 9 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
222	dbX-Emerging Markets Macro 1 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
223	dbX-Event Driven 2 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
224	dbX-Global Long/Short Equity 10 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	89.0
225	dbX-Global Macro 4 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
226	dbX-Global Macro 7 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
227	dbX-Global Macro 9 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
228	dbX-Risk Arbitrage 1 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
229	dbX-US Long/Short Equity 13 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
230	dbX-US Long/Short Equity 15 Fund	St. Helier	5	Finansal Kuruluş	100.0
231	De Meng Innovative (Beijing) Consulting Company Limited	Beijing		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
232	DeAM Infrastructure Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
233	DEBEKO Immobilien GmbH & Co Grundbesitz OHG	Eschborn	1	Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
234	DEE Deutsche Erneuerbare Energien GmbH	Duesseldorf		Finansal Kuruluş	100.0
235	Delowreham de México S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finansal Kuruluş	100.0
236	DEUFRAN Beteiligungs GmbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
237	DEUKONA Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
238	Deutsche (Aotearoa) Capital Holdings New Zealand	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
239	Deutsche (Aotearoa) Foreign Investments New Zealand	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
240	Deutsche (New Munster) Holdings New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
241	Deutsche Aeolia Power Production Société Anonyme	Palania		Diğer Kuruluş	80.0
242	Deutsche Alt-A Securities, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
243	Deutsche Alternative Asset Management (France) SAS	Paris		Diğer Kuruluş	100.0
244	Deutsche Alternative Asset Management (Global) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
245	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	London		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
246	Deutsche AM Distributors, Inc.	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
247	Deutsche AM Service Company	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
248	Deutsche AM Trust Company	Salem		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
249	Deutsche Asia Pacific Finance, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
250	Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd	Singapore		Finansal Holding Şirketi	100.0
251	Deutsche Asset Management (Asia) Limited	Singapore		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
252	Deutsche Asset Management (Hong Kong) Limited	Hong Kong		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
253	Deutsche Asset Management (India) Private Limited	Mumbai		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
254	Deutsche Asset Management (Japan) Limited	Tokyo		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
255	Deutsche Asset Management (Korea) Company Limited	Seoul		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
256	Deutsche Asset Management (UK) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
257	Deutsche Asset Management Group Limited	London		Finansal Holding Şirketi	100.0
258	Deutsche Asset Management International GmbH	Frankfurt		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
259	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Frankfurt		Fon Yönetim Şirketi	100.0
260	Deutsche Asset Management S.A.	Luxembourg		Fon Yönetim Şirketi	100.0
261	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.	Madrid		Fon Yönetim Şirketi	100.0
262	Deutsche Asset Management USA Corporation	Wilmington		Finansal Holding Şirketi	100.0
263	Deutsche Australia Limited	Sydney		Kredi Kuruluşu	100.0
264	Deutsche Bank (Cayman) Limited	George Town		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
265	Deutsche Bank (Chile)	Santiago		Diğer Kuruluş	100.0
266	Deutsche Bank (China) Co., Ltd.	Beijing		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
267	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Kuala Lumpur		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
268	Deutsche Bank (Mauritius) Limited	Port Louis		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
269	Deutsche Bank (Perú) S.A.	Lima		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
270	Deutsche Bank (Suisse) SA	Geneva		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
271	Deutsche Bank (Uruguay) Sociedad Anónima Institución Financiera Externa	Montevideo		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
272	DEUTSCHE BANK A.S.	Istanbul		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
273	Deutsche Bank Americas Holding Corp.	Wilmington		Finansal Holding Şirketi	100.0
274	Deutsche Bank Bauspar-Aktiengesellschaft	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
275	Deutsche Bank Corretora de Valores S.A.	Sao Paulo		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
276	Deutsche Bank Europe GmbH	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
277	Deutsche Bank Financial Company	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
278	Deutsche Bank Financial Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
279	Deutsche Bank Holdings, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
280	Deutsche Bank Insurance Agency Incorporated	Baltimore		Diğer Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

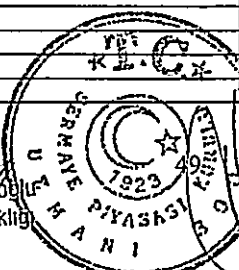
281	Deutsche Bank Insurance Agency of Delaware	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
282	Deutsche Bank International Limited	St. Heller		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
283	Deutsche Bank International Trust Co. (Cayman) Limited	George Town		Diğer Kuruluş	100.0
284	Deutsche Bank International Trust Co. Limited	St. Peter Port		Diğer Kuruluş	100.0
285	Deutsche Bank Investments (Guernsey) Limited	St. Peter Port		Finansal Kuruluş	100.0
286	Deutsche Bank Luxembourg S.A.	Luxembourg		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
287	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milan		Kredi Kuruluşu	100.0
288	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Mexico City		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
289	Deutsche Bank National Trust Company	Los Angeles		Kredi Kuruluşu	100.0
290	Deutsche Bank Nominees (Jersey) Limited	St. Heller		Diğer Kuruluş	100.0
291	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna	Warsaw		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
292	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden Aktiengesellschaft	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
293	Deutsche Bank Representative Office Nigeria Limited	Lagos		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
294	Deutsche Bank S.A.	Buenos Aires		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
295	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão	Sao Paulo		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
296	Deutsche Bank Securities Inc.	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
297	Deutsche Bank Securities Limited	Toronto		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
298	Deutsche Bank Services (Jersey) Limited	St. Heller		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
299	Deutsche Bank Societ� per Azioni	Milan		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	99.9
300	Deutsche Bank Trust Company Americas	New York		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
301	Deutsche Bank Trust Company Delaware	Wilmington		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
302	Deutsche Bank Trust Company, National Association	New York		Kredi Kuruluşu	100.0
303	Deutsche Bank Trust Corporation	New York		Finansal Holding Şirketi	100.0
304	Deutsche Bank Trustee Services (Guernsey) Limited	St. Peter Port		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
305	Deutsche Bank �sterreich AG	Vienna		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
Seri No	�irketin Adı	�irketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet T�r�	Sermayede ki Pay Oranı %
306	Deutsche Bank, Sociedad An�nima Espa�ola	Madrid		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	99.8
307	Deutsche Capital Finance (2000) Limited	George Town		Kredi Kuruluşu	100.0
308	Deutsche Capital Hong Kong Limited	Hong Kong		Finansal Kuruluş	100.0
309	Deutsche Capital Markets Australia Limited	Sydney		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
310	Deutsche Capital Partners China Limited	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
311	Deutsche Cayman Ltd.	George Town		Diğer Kuruluş	100.0
312	Deutsche CIB Centre Private Limited	Mumbai		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
313	Deutsche Commodities Trading Co., Ltd.	Shanghai		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
314	Deutsche Custody N.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	100.0
315	Deutsche Domus New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
316	Deutsche Emerging Markets Investments (Netherlands) B.V.	Amsterdam		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	99.9
317	Deutsche Equities India Private Limited	Mumbai		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
318	Deutsche Far Eastern Asset Management Company Limited	Taipei		Finansal Hizmetler Kuruluşu	60.0
319	Deutsche Fiduciary Services (Suisse) SA	Geneva		Diğer Kuruluş	100.0
320	Deutsche Finance Co 1 Pty Limited	Sydney		Finansal Kuruluş	100.0
321	Deutsche Finance Co 2 Pty Limited	Sydney		Finansal Kuruluş	100.0
322	Deutsche Finance Co 3 Pty Limited	Sydney		Finansal Kuruluş	100.0
323	Deutsche Finance Co 4 Pty Limited	Sydney		Finansal Kuruluş	100.0
324	Deutsche Finance No. 2 (UK) Limited (In members' voluntary liquidation)	London		Kredi Kuruluşu	100.0
325	Deutsche Finance No. 2 Limited	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
326	Deutsche Foras New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
327	Deutsche Futures Singapore Pte Ltd	Singapore		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
328	Deutsche Gesellschaft f�r Immobilien-Leasing mit beschr�nkter Haftung	Duesseldorf		Finansal Kuruluş	100.0
329	Deutsche Global Markets Limited	Tel Aviv		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
330	Deutsche Group Holdings (SA) Proprietary Limited	Johannesburg		Finansal Kuruluş	100.0
331	Deutsche Group Services Pty Limited	Sydney		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
332	Deutsche Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn		Finansal Kuruluş	100.0
333	Deutsche Grundbesitz-Anlagegesellschaft mit beschr�nkter Haftung	Frankfurt		Diğer Kuruluş	99.8
334	Deutsche Haussmann S� r.l.	Luxembourg		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
335	Deutsche Holdings (BTI) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
336	Deutsche Holdings (Luxembourg) S� r.l.	Luxembourg		Finansal Holding Şirketi	100.0
337	Deutsche Holdings (Malta) Ltd.	Floriana		Finansal Holding Şirketi	100.0
338	Deutsche Holdings (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg		Finansal Kuruluş	100.0
339	Deutsche Holdings Limited	London		Finansal Holding Şirketi	100.0
340	Deutsche Holdings No. 2 Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG, Londra  ubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A. .

Av. Nazir Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. G lin Halebak K sakoulu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A. .

341	Deutsche Holdings No. 3 Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
342	Deutsche Holdings No. 4 Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
343	Deutsche Immobilien Leasing GmbH	Duesseldorf		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
344	Deutsche India Holdings Private Limited	Mumbai		Finansal Holding Şirketi	100.0
345	Deutsche International Corporate Services (Delaware) LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
346	Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited	Dublin		Finansal Kuruluş	100.0
347	Deutsche International Corporate Services Limited	St. Helier		Diğer Kuruluş	100.0
348	Deutsche International Custodial Services Limited	St. Helier		Diğer Kuruluş	100.0
349	Deutsche International Finance (Ireland) Limited	Dublin		Menkul Kıymet Alım/Satım Araçlık Firması	100.0
350	Deutsche International Trust Company N.V.	Amsterdam		Diğer Kuruluş	100.0
351	Deutsche International Trust Corporation (Mauritius) Limited	Port Louis		Diğer Kuruluş	100.0
352	Deutsche Inversiones Dos S.A.	Santiago		Finansal Holding Şirketi	100.0
353	Deutsche Inversiones Limitada	Santiago		Finansal Kuruluş	100.0
354	Deutsche Investment Management Americas Inc.	Wilmington		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
355	Deutsche Investments (Netherlands) N.V.	Amsterdam		Finansal Kuruluş	100.0
356	Deutsche Investments Australia Limited	Sydney		Menkul Kıymet Alım/Satım Araçlık Firması	100.0
357	Deutsche Investments India Private Limited	Mumbai		Kredi Kuruluşu	100.0
358	Deutsche Investor Services Private Limited	Mumbai		Diğer Kuruluş	100.0
359	Deutsche IT License GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
360	Deutsche Knowledge Services Pte. Ltd.	Singapore		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
361	Deutsche Malta Company Ltd	Floriana		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
362	Deutsche Managed Investments Limited	Sydney		Kredi Kuruluşu	100.0
363	Deutsche Mandatos S.A.	Buenos Aires		Finansal Kuruluş	100.0
364	Deutsche Master Funding Corporation	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
365	Deutsche Mexico Holdings S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Holding Şirketi	100.0
366	Deutsche Morgan Grenfell Group Public Limited Company	London		Kredi Kuruluşu	100.0
367	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corporation	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
368	Deutsche Mortgage Securities, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
369	Deutsche Nederland N.V.	Amsterdam		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
370	Deutsche New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
371	Deutsche Nominees Limited	London		Kredi Kuruluşu	100.0
372	Deutsche Oppenheim Family Office AG	Grasbrunn		Menkul Kıymet Alım/Satım Araçlık Firması	100.0
373	Deutsche Overseas Issuance New Zealand Limited	Auckland		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
374	Deutsche Postbank AG	Bonn		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
375	Deutsche Postbank Finance Center Objekt GmbH	Schuettringen		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
376	Deutsche Private Asset Management Limited	London		Diğer Kuruluş	100.0
377	Deutsche Securities (India) Private Limited	New Delhi		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Eden Banka	100.0
378	Deutsche Securities (Proprietary) Limited	Johannesburg		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
379	Deutsche Securities (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg		Finansal Kuruluş	100.0
380	Deutsche Securities Asia Limited	Hong Kong		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
381	Deutsche Securities Australia Limited	Sydney		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Eden Banka	100.0
382	Deutsche Securities Inc.	Tokyo		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Eden Banka	100.0
383	Deutsche Securities Israel Ltd.	Tel Aviv		Finansal Kuruluş	100.0
384	Deutsche Securities Korea Co.	Seoul		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
385	Deutsche Securities Mauritius Limited	Port Louis		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
386	Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
387	Deutsche Securities New Zealand Limited	Auckland		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
388	Deutsche Securities S.A.	Buenos Aires		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
389	Deutsche Securities Saudi Arabia LLC	Riyadh		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Eden Banka	100.0
390	Deutsche Securities SpA	Santiago		Finansal Kuruluş	100.0
391	Deutsche Securities Venezuela S.A.	Caracas		Finansal Kuruluş	100.0
392	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	Mexico City		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
393	Deutsche Securitisation Australia Pty Limited	Sydney		Menkul Kıymet Alım/Satımına Araçlık Firması	100.0
394	Deutsche StiftungsTrust GmbH	Frankfurt		Diğer Kuruluş	100.0
395	Deutsche Strategie Investment Holdings Yugen Kaisha	Tokyo		Finansal Kuruluş	100.0
396	Deutsche Transnational Trustee Corporation Inc	Charlottetown		Diğer Kuruluş	100.0
397	Deutsche Trust Company Limited Japan	Tokyo		Diğer Kuruluş	100.0
398	Deutsche Trustee Company Limited	London		Diğer Kuruluş	100.0
399	Deutsche Trustee Services (India) Private Limited	Mumbai		Diğer Kuruluş	100.0
400	Deutsche Trustees Malaysia Berhad	Kuala Lumpur		Diğer Kuruluş	100.0
401	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH	Frankfurt		Diğer Kuruluş	78.0
402	DFC Residual Corp.	Carson City	1, 2, 6	Finansal Kuruluş	100.0
403	DG China Clean Tech Partners	Tianjin	1, 2, 6	Finansal Kuruluş	49.9

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

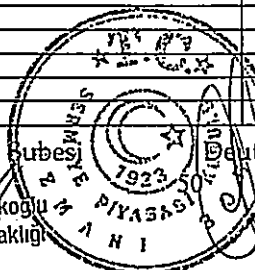
Deutsche Securities

Member of Deutsche Bank Group

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



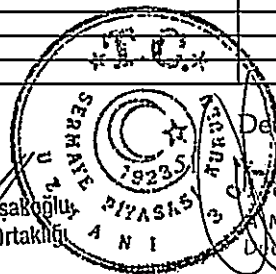
404	DI Deutsche Immobilien Baugesellschaft mbH	Frankfurt		Diğer Kuruluş	100.0
405	DI Deutsche Immobilien Treuhandgesellschaft mbH	Frankfurt		Diğer Kuruluş	100.0
406	DIB-Consult Deutsche Immobilien- und Beteteiligungs-Beratungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf		Diğer Kuruluş	100.0
407	DIL Financial Services GmbH & Co. KG	Duesseldorf		Diğer Kuruluş	100.0
408	DISCA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finansal Kuruluş	100.0
409	DNU Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
410	DSL Portfolio GmbH & Co. KG	Bonn	1	Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
411	DSL Portfolio Verwaltungs GmbH	Bonn		Finansal Kuruluş	100.0
412	DTS Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
413	Durian (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg		Diğer Kuruluş	100.0
414	DWS Holding & Service GmbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	99.2
415	EC EUROPA IMMOBILIEN FONDS NR. 3 GmbH & CO. KG i.L.	Hamburg		Diğer Kuruluş	65.2
416	Elba Finance GmbH	Eschborn		Finansal Kuruluş	100.0
417	Elizabethan Holdings Limited	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
418	Elizabethan Management Limited	George Town		Diğer Kuruluş	100.0
419	Estate Holdings, Inc.	St. Thomas	2	Diğer Kuruluş	0.0
420	European Value Added I (Alternate G.P.) LLP	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
421	Exinor SA (dissolution volontaire)	Bastogne		Diğer Kuruluş	100.0
422	EXTOREL Private Equity Advisers GmbH i.L.	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
423	FARAMIR Beteteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
424	Fareco I, S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finansal Kuruluş	100.0
425	Fareco II, S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finansal Kuruluş	100.0
426	Fenix Administración de Activos S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finansal Kuruluş	100.0
427	Fiduciaria Sant' Andrea S.r.L.	Milan		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
428	Finanza & Futuro Banca SpA	Milan		Kredi Kuruluşu	100.0
429	Franz Urbig- und Oscar Schlitter-Stiftung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
430	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Suhl "Rimbachzentrum" KG	Bad Homburg		Diğer Kuruluş	74.9
431	G Finance Holding Corp.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
432	Gemini Technology Services Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
433	German American Capital Corporation	Baltimore		Kredi Kuruluşu	100.0
434	Greenwood Properties Corp.	New York	2	Finansal Kuruluş	0.0
435	Grundstücksgesellschaft Frankfurt Bockenheimer Landstraße GbR	Troisdorf	1	Diğer Kuruluş	94.9
436	Grundstücksgesellschaft Kerpen-Sindorf Vogelrutherfeld GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
437	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI mbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
438	Grundstücksgesellschaft Leipzig Petersstraße GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	36.1
439	Grundstücksgesellschaft Wiesbaden Luisenstraße/Kirchgasse GbR	Troisdorf	1	Diğer Kuruluş	64.7
440	Hac Investments Ltd.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
441	Hakkeijima Godo Kaisha	Tokyo		Finansal Kuruluş	95.0
442	Herengracht Financial Services B.V.	Amsterdam		Diğer Kuruluş	100.0
443	HTB Spezial GmbH & Co. KG	Cologne	1	Endüstriyel Holding	100.0
444	IKARIA Beteteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
445	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Binderleben I GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
446	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Binderleben II GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	50.0
447	Immobilienfonds Mietwohnhäuser Quadrath-Ichendorf GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
448	Immobilienfonds Wohn- und Geschäftshaus Köln-Blumenberg V GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
449	IOS Finance E F C S.A.	Barcelona		Finansal Kuruluş	100.0
450	ISTRON Beteteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
451	IVAF I Manager, S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
452	J R Nominees (Pty) Ltd	Johannesburg		Diğer Kuruluş	100.0
453	Jyogashima Godo Kaisha	Tokyo		Finansal Kuruluş	100.0
454	KEBA Gesellschaft für Interne Services mbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
455	Kidson Pte Ltd	Singapore		Finansal Kuruluş	100.0
456	Kingfisher Nominees Limited	Auckland		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
457	Konsul Inkasso GmbH	Essen		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
458	Kradavim UK Lease Holdings Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
459	LA Water Holdings Limited	George Town		Finansal Kuruluş	75.0
460	Lammermuir Leasing Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
461	LAWL Pte. Ltd.	Singapore		Finansal Kuruluş	100.0
462	Leasing Verwaltungsgesellschaft Waltersdorf mbH	Schoenefeld		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
463	Leonardo III Initial GP Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
464	Long-Tail Risk Insurers, Ltd.	Hamilton		Sigorta Şirketi	100.0
465	LWC Nominees Limited	Auckland		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
466	MAC Investments Ltd. (in voluntary liquidation)	George Town		Finansal Kuruluş	100.0
467	Maier Terminals Holdings (Toronto) Limited	Vancouver		Finansal Kuruluş	100.0
468	Maxblue Americas Holdings, S.A.	Madrid		Finansal Kuruluş	100.0
469	MEF I Manager, S. à r.l.	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
470	MEFIS Beteteiligungs-gesellschaft mbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	62.0
471	MHL Reinsurance Ltd.	Burlington		Sigorta Şirketi	100.0
472	MIT Holdings, Inc.	Baltimore		Finansal Kuruluş	100.0
473	Mortgage Trading (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
474	MortgageIT Securities Corp.	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
475	MortgageIT, Inc.	New York		Kredi Kuruluşu	100.0
476	Navegator - SGFTC, S.A.	Lisbon		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
477	NCKR, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



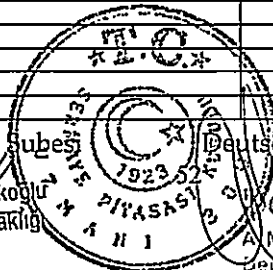
Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

478	NEPTUNO Verwaltungs- und Treuhand-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
479	Nevada Mezz 1 LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
480	Nevada Parent 1 LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
481	Nordwestdeutscher Wohnungsbau-träger Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
482	norisbank GmbH	Bonn		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
483	North American Income Fund PLC	Dublin		Finansal Kuruluş	67.3
484	North Las Vegas Property LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
485	OOO "Deutsche Bank TechCentre"	Moscow		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
486	OOO "Deutsche Bank"	Moscow		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
487	Opal Funds (Ireland) Public Limited Company	Dublin		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
488	OPB Verwaltungs- und Beteiligungs-GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
489	OPB Verwaltungs- und Treuhand GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
490	OPB-Holding GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
491	OPB-Nona GmbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
492	OPB-Oktava GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
493	OPB-Quarta GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
494	OPB-Quinta GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
495	OPB-Septima GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
496	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.	Luxembourg		Fon Yönetim Şirketi	100.0
497	OPPENHEIM Capital Advisory GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
498	Oppenheim Eumonia GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
499	OPPENHEIM Flottenfonds V GmbH & Co. KG	Cologne	1	Finansal Kuruluş	83.3
500	Oppenheim Fonds Trust GmbH	Cologne		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
501	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Manager GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
502	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
503	OPS Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
504	OVT Trust 1 GmbH	Cologne		Diğer Kuruluş	100.0
505	OVV Beteiligungs GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
506	PADUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finansal Kuruluş	100.0
507	Pan Australian Nominees Pty Ltd	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
508	PB Factoring GmbH	Bonn		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
509	PB Firmenkunden AG	Bonn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
510	PB International S.A.	Schuettringen		Finansal Kuruluş	100.0
511	PB Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen	Bonn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	98.4
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
512	PBC Banking Services GmbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
513	PCC Services GmbH der Deutschen Bank	Essen		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
514	Pelleport Investors, Inc.	New York		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
515	Plantation Bay, Inc.	St. Thomas		Diğer Kuruluş	100.0
516	Polydeuce LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
517	Postbank Akademie und Service GmbH	Hameln		Diğer Kuruluş	100.0
518	Postbank Beteiligungen GmbH	Bonn		Finansal Kuruluş	100.0
519	Postbank Direkt GmbH	Bonn		Finansal Kuruluş	100.0
520	Postbank Filialvertrieb AG	Bonn		Finansal Kuruluş	100.0
521	Postbank Finanzberatung AG	Hameln		Diğer Kuruluş	100.0
522	Postbank Immobilien GmbH	Hameln		Diğer Kuruluş	100.0
523	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH	Bonn		Finansal Kuruluş	100.0
524	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH & Co. Objekt Leipzig KG	Bonn	1	Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	90.0
525	Postbank Leasing GmbH	Bonn		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
526	Postbank Service GmbH	Essen		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
527	Postbank Systems AG	Bonn		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
528	Private Equity Asia Select Company III S.à r.l.	Luxembourg		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
529	Private Equity Global Select Company IV S.à r.l.	Luxembourg		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
530	Private Equity Global Select Company V S.à r.l.	Luxembourg		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
531	Private Equity Select Company S.à r.l.	Luxembourg		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
532	Private Financing Initiatives, S.L.	Barcelona		Finansal Kuruluş	51.0
533	PS plus Portfolio Software + Consulting GmbH	Roedermark		Diğer Kuruluş	80.2
534	PT Deutsche Securities Indonesia	Jakarta		Menkul Kıymet Alım/Satımına Aracılık Eden Banka	99.0
535	PT. Deutsche Verdhana Indonesia	Jakarta	2	Menkul Kıymet Alım/Satımına Aracılık Firması	40.0
536	Public joint-stock company "Deutsche Bank DBU"	Kiev		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
537	R.B.M. Nominees Pty Ltd	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
538	Real Estate Secondary Opportunities Fund, LP	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
539	Regula Limited	Road Town		Diğer Kuruluş	100.0
540	RoPro U.S. Holding, Inc.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
541	Route 28 Receivables, LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
542	Royster Fund Management S.à r.l.	Luxembourg		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
543	RREEF America L.L.C.	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
544	RREEF China REIT Management Limited	Hong Kong		Diğer Kuruluş	100.0
545	RREEF European Value Added I (C.P.) Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
546	RREEF India Advisors Private Limited	Mumbai		Diğer Kuruluş	100.0
547	RREEF Investment GmbH	Frankfurt		Fon Yönetim Şirketi	99.9
548	RREEF Management GmbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
549	RREEF Management L.L.C.	Wilmington		Diğer Kuruluş	100.0
550	RREEF Spezial Invest GmbH	Frankfurt	3	Fon Yönetim Şirketi	100.0

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

551	RTS Nominees Pty Limited	Sydney		Diğer Kuruluş	100.0
552	SAB Real Estate Verwaltungs GmbH	Hameln		Finansal Kuruluş	100.0
553	Sagamore Limited (In members' voluntary liquidation)	London		Finansal Kuruluş	100.0
554	SAGITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finansal Kuruluş	100.0
555	Sal. Oppenheim Alternative Investments GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
556	Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Cologne		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
557	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Beteiligungs GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
558	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
559	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.	Luxembourg		Mevduat Kabul Eden Kredi Kuruluşu	100.0
560	SAPIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finansal Kuruluş	100.0
561	Sechste Salomon Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne	2	Finansal Kuruluş	0.0
562	Service Company Four Limited	Hong Kong		Diğer Kuruluş	100.0
563	Sharps SP I LLC	Wilmington		Finansal Kuruluş	100.0
564	Structured Finance Americas, LLC	Wilmington		Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
565	Süddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
566	TELO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		Finansal Kuruluş	100.0
567	Tempurrite Leasing Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
568	Thai Asset Enforcement and Recovery Asset Management Company Limited	Bangkok		Finansal Kuruluş	100.0
569	Tianjin Deutsche AM Fund Management Co., Ltd.	Tianjin		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
570	Treinvest Service GmbH	Frankfurt		Diğer Kuruluş	100.0
571	Trevona Limited	Road Town		Diğer Kuruluş	100.0
572	Triplereason Limited	London		Finansal Kuruluş	100.0
573	UKE Grundstücksgesellschaft mbH	Troisdorf	2	Finansal Kuruluş	0.0
574	UKE, s.r.o.	Belá		Diğer Kuruluş	100.0
575	Ullmann - Esch Grundstücksgesellschaft Kirchnerstraße GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
576	Ullmann - Esch Grundstücksverwaltungsgesellschaft Disternich GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
577	Ullmann Ullmann Krockow Krockow Esch GbR	Troisdorf	1, 2	Diğer Kuruluş	0.0
578	VCM MIP 2002 GmbH & Co. KG i.L.	Cologne	1	Finansal Kuruluş	90.0
579	VCM MIP II GmbH & Co. KG i.L.	Cologne	1	Finansal Kuruluş	90.0
580	VCM Treuhand Beteiligungsverwaltung GmbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
581	VCP Treuhand Beteiligungsgesellschaft mbH	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
582	VCP Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.	Cologne		Finansal Kuruluş	100.0
583	Vertriebsgesellschaft mbH der Deutschen Bank Privat- und Geschäftskunden	Berlin		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
584	Vesta Real Estate S.r.l.	Milan		Destek Hizmetleri Sağlayıcısı	100.0
585	VÖB-ZVD Processing GmbH	Frankfurt		Ödeme Kuruluşu	100.0
586	Wealthspur Investment Company Limited	Labuan		Finansal Kuruluşu	100.0
587	WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finansal Kuruluş	100.0
588	Whale Holdings S.à r.l.	Luxembourg		Finansal Kuruluş	100.0
589	5000 Yonge Street Toronto Inc.	Toronto		Finansal Kuruluş	100.0

1. Alman Ticaret Kanunu 313'üncü Kısım 2'nci Paragraf 6 Numara hükmü uyarınca, sınırsız sorumluluk sahibi pay sahibi statüsündedir.
2. Denetimli.
3. Şirket, Alman Ticaret Kanunu 264b kısmında sağlanan muafiyetten yararlanmıştır.
4. Kollektif Şirket (Cayman Adaları)
5. Özel Fon
6. Limited Şirket (Çin)

- 7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi

Önemli bağlı ortaklıklar İzahnamenin 7.1 Numaralı Bölümünde sayılmakta olup, söz konusu bağlı ortaklıklar Deutsche Bank'ın faaliyetleri açısından önem arz etmektedir.

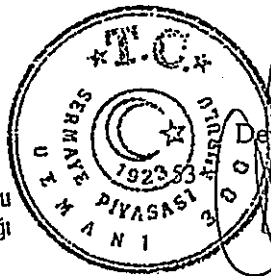
8. EĞİLİM BİLGİLERİ

- 8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan

Bağımsız olarak denetlenen son mali tabloların kapsadığı hesap döneminden başlayan ve işbu İhraççı Bilgi Dokümanı tarihine kadar olan dönem içerisinde İhraççının finansal durumuna veya faaliyetlerine ilişkin olarak önemli olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



18 Aralık 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- 8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler

İhraççının finansal durumu veya faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek tüm eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkındaki bilgiler için, riskler için bkz. Bölüm 5.1.5 (İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi) ve Bölüm 13.3 (Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri).

9. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

- 9.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri

YOKTUR.

- 9.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar

YOKTUR.

- 9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu

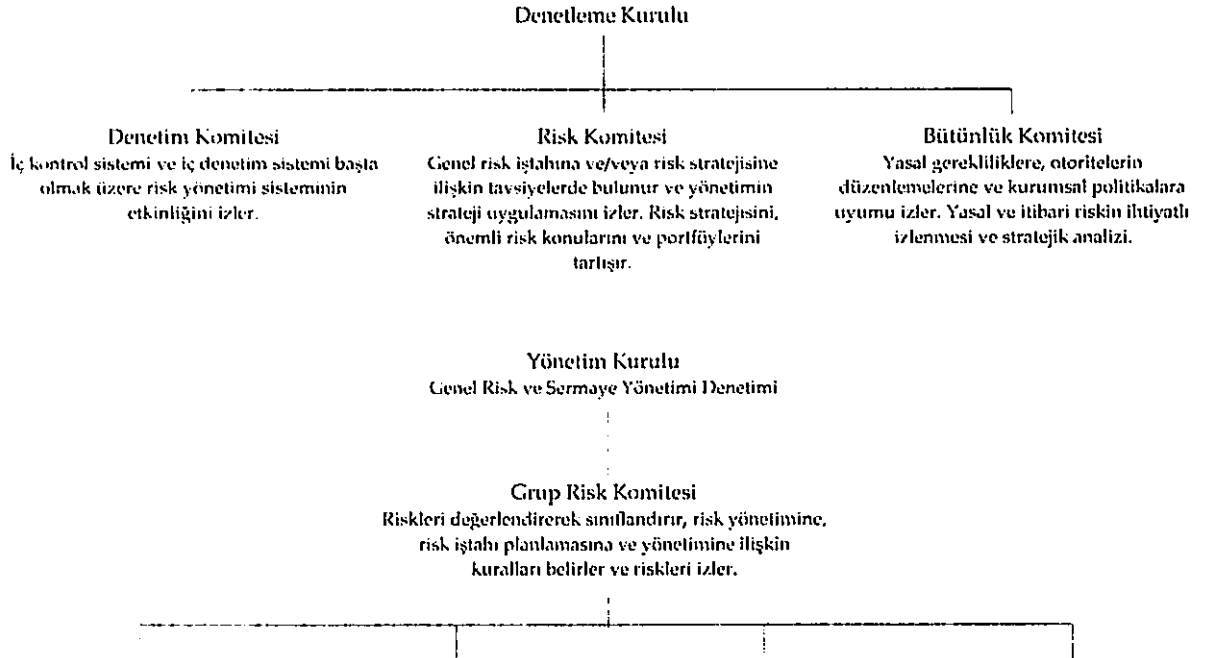
YOKTUR.

- 9.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

- 10.1. İhraççının genel organizasyon şeması



² Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

İşletme Riski Komitesi
Stres testlerinin tanımlanması ve gözden geçirilmesi de içeren finansal risklere ve çapraz risklere ilişkin gözetimde bulunulması ve karar verilmesi ve grup genelindeki risk modellerinin yönetilmesi.

Likidite Yönetim Komitesi
Tahmini veya fiili likidite stresinin süreleri veya herhangi bir ilgili likidite olayı boyunca alınacak hafifletici önlemlere ilişkin karar alır.

Finansal Olmayan Risk Komitesi
Finansal olmayan risk yönetiminin denetlenmesini, yönetilmesini ve koordinasyonunu sağlar ve finansal olmayan temel risklere ilişkin çapraz risk ve bütünsel bakış açısı oluşturur

Grup İtibari Riski Komitesi
İtibari risk yönetiminin denetlenmesini, yönetilmesini ve koordinasyonunu sağlar

Deutsche Bank'ın kurumsal organları, Yönetim Kurulu (*Vorstand*), Denetim Kurulu (*Aufsichtsrat*) ve Genel Kuruldur (*Hauptversammlung*). Bu organlara verilen yetkiler, Alman Sermaye Şirketleri Kanununa (*Aktiengesetz*), ana sözleşmeye (*Satzung*) ve Yönetim Kurulu ile Denetim Kurulunun ilgili usul kurallarına (*Geschäftsordnung*) tabidir.

Yönetim Kurulu, Deutsche Bank'ı tabi olunan kanunlara, ana sözleşme hükümlerine ve Yönetim Kurulunun usul kurallarına uygun olarak ve Genel Kurul tarafından alınan kararları göz önünde bulundurarak yönetmekle görevlidir. Yönetim Kurulu, Deutsche Bank'ı üçüncü kişilere karşı temsil eder. Deutsche Bank'ın mevcudiyetinin sürekliliğini tehlikeye düşürebilecek gelişmeleri zamanında belirlemek için uygun bir risk yönetimi ve iç denetim sisteminin kurulmasını ve işletilmesini sağlamakla görevlidir. Yönetim Kurulu, Denetim Kuruluna rapor vermekle yükümlüdür. Yönetim Kurulu bilhassa Deutsche Bank'a ilişkin olan planlama, faaliyetin gelişimi, riskler, risk yönetimi ve düzenlemelere uyum konularında Denetim Kuruluna düzenli ve kapsamlı olarak ve zamanında bilgi vermekle yükümlüdür. Buna ilişkin olarak, Yönetim Kurulunun, faaliyetlerin gelişiminin önceden belirlenmiş olan planlardan ve hedeflerden hangi şekillerde saptığını belirtmesi ve açıklaması gerekmektedir. Bunlara ek olarak, Denetim Kurulu başkanına diğer önemli gelişmeler hakkında bilgi verilecektir. Ayrıca Denetim Kurulu, her zaman için Deutsche Bank'ın faaliyetlerine ilişkin bir rapor talep edebilir. Yönetim Kurulu üyeleri Denetim Kurulu tarafından seçilir ve görevden alınır. Alman 1976 Ortak Karar Alma Hakkı Kanunu (*Mitbestimmungsgesetz*) hükümleri uyarınca, bu durumlarda Denetim Kurulunun oylarının en az üçte ikisinden oluşan bir çoğunluk gerekmektedir.

Denetim Kurulu, Yönetim Kurulunun Deutsche Bank'ı yönetimini denetlemekle yükümlüdür. Genel olarak, Deutsche Bank'ın Denetim Kurulunun bir üyesi, aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesi olarak da görev yapamaz. Daha önceden belirlenen ve toplamda bir yılı aşmayan kısıtlı bir süre için, Denetim Kurulu kendi üyeleri arasından bir kişiyi Yönetim Kurulunun hazır bulunmayan veya fiil ehliyetini kaybeden üyelerinin yerine görev yapmak için atayabilir. Yönetim Kurulu üyelerinin yerine görev yaparken, Denetim Kurulu üyelerinin Deutsche Bank'ın Denetim Kurulu üyesi olarak herhangi bir görevi yerine getirmelerine izin verilmemektedir. Yönetim görevleri, Denetim Kuruluna devredilemez. Deutsche Bank'ın ana sözleşmesi uyarınca, belirli tipteki işlemler ve bunlarla ilgili diğer işlemler için Denetim Kurulunun muvafakati gereklidir. Bu durumlarda, Yönetim Kurulu, Denetim Kurulunun önceden muvafakatini almakla yükümlüdür.

Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyelerinin Deutsche Bank'a karşı özen ve sadakat borcu bulunmaktadır. Söz konusu görevler yerine getirilirken, başta Deutsche Bank'ın, hissedarlarının, çalışanlarının, alacaklılarının ve kamunun menfaatleri olmak üzere, çeşitli menfaatlerin dikkate alınması gereklidir. Yönetim Kurulu, özellikle hissedarların eşit işlem ve eşit bilgilendirilmeye ilişkin haklarını dikkate almak zorundadır.

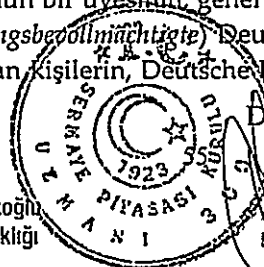
Alman sermaye şirketleri hukuku uyarınca münferit hissedarların, diğer kişiler gibi, Deutsche Bank üzerindeki etkilerini, Yönetim Kurulunun veya Denetim Kurulunun bir üyesinin Deutsche Bank'a zarar verecek şekilde hareket edebilmesini sağlamak amaçlı kullanmaları yasaklanmıştır. Nüfuzunu Yönetim Kurulunun veya Denetim Kurulunun bir üyesinin, genel ticari vekâletname sahiplerinin (*Prokurist*) ya da vekâletname sahiplerinin (*Handlungsbevollmächtigte*) Deutsche Bank'a veya hissedarlarına zarar verecek şekilde hareket etmesi için kullanan kişilerin, Deutsche Bank'ın bundan kaynaklanan zararlarını tazmin

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

etmeleri gerekmektedir. Buna ek olarak, Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyeleri, görevlerini ihlal ederek Deutsche Bank'ın zarara uğramasına sebep oldukları takdirde, Deutsche Bank'a karşı müteselsilen sorumlu olacaktır. Genel olarak, bir hissedar, Yönetim Kurulu veya Denetim Kurulu üyelerinin görevlerini ihlal ettiğini ve bunun sonucunda Deutsche Bank'ın zarara uğradığını düşündüğü takdirde mahkemelere başvuramaz, sadece Deutsche Bank Yönetim Kurulu veya Denetim Kurulu üyelerine karşı tazminat talebinde bulunabilir. Deutsche Bank'ı Yönetim Kurulu üyelerine karşı ileri sürülen taleplerde Denetim Kurulu, Denetim Kurulu üyelerine karşı yapılan taleplerde ise Yönetim Kurulu temsil eder. Yönetim Kurulu, Yönetim Kuruluna karşı zararların tazminine ilişkin icrai talepleri takip etmekle yükümlüdür; ancak belirli nedenlerin bu tür bir talebin takip edilmesinin Deutsche Bank'ın menfaatine olmayacağını göstermesi ve bu nedenlerin, bir talebin takibini destekleyen nedenler karşısında ağırlığa sahip olması veya en azından bu nedenlerle eşit olması hali hariçtir. Temsil yetkisine sahip olan organın, bir talebi takip etmemeye karar vermesi halinde, Yönetim Kurulu veya Denetim Kurulu üyelerine ilişkin tazminat talebinde bulunulmasına ilişkin hususlarda Genel Kurul'un basit oy çokluğu ile karar alması gereklidir. Genel Kurul, talepte bulunulması amacıyla özel bir temsilci atamaya karar verebilir. Sahip oldukları hisselerin toplamı sermayenin % 10'una veya toplam sermayenin 1 milyon Avro tutarındaki kısmına tekabül eden hissedarlar, tazminat talebinde bulunulması için özel bir temsilcinin mahkeme tarafından atanmasını talep edebilirler ve bu temsilci, atanması üzerine, Deutsche Bank'ın yönetim organları yerine bu konudan sorumlu olacaktır. Olayların bir sahtekârlık ya da güven borcunun ciddi bir şekilde ihlali sonucunda Deutsche Bank'a zarar verilmiş olduğuna ilişkin güçlü bir şüphe uyandırması halinde, sahip oldukları hisselerin toplamı sermayenin % 1'ine veya 100.000 Avro'ya tekabül eden hissedarlar da, bazı durumlarda kendi adlarına veya Deutsche Bank adına, Yönetim Kurulu veya Denetim Kurulu üyeleri aleyhine Deutsche Bank'ın zararlarının tazminine ilişkin olarak yetkili mahkemelere başvurma imkânına sahiptirler.

Deutsche Bank, ancak ilgili talepte bulunulmasından sonra üç yıllık bir sürenin geçmiş olması ve hissedarların, Genel Kurulda adi çoğunlukla bu yönde karar alması halinde, Yönetim Kurulu veya Denetim Kurulu üyelerine karşı ileri sürdükleri tazminat taleplerinden feragat edebilir veya bu taleplere ilişkin olarak sulh olabilir; ancak toplantıya ilişkin olarak noterin tuttuğu tutanaklarda, sahip oldukları hisseler toplamda sermayenin en az % 10'una tekabül eden hissedarların muhalefet şerhinin yer almaması gereklidir. Hissedarlar ve hissedar birlikleri, diğer hissedarları birlikte veya vekaleten bir özel inceleme başvurusunda bulunmaya, Genel Kurulu toplantıya davet etmeye veya bir Genel Kurulda oy haklarını kullanmaya davet etmek için, Şirketler Sicilinin (*Unternehmensregister*) internet sitesinden de erişilebilen (<http://www.undernehmensregister.de>) Federal Gazete'nin elektronik versiyonundaki (*elektronische Bundesanzeiger*) hissedarlar forumunu kullanabilirler.

Yönetim Kurulu

Genel

Ana sözleşme uyarınca, Deutsche Bank'ın Yönetim Kurulu en az üç üyeden oluşur. Yönetim Kurulu üyelerinin sayısı Denetim Kurulu tarafından belirlenir. Hali hazırda, Yönetim Kurulu on iki üyeden oluşmaktadır. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulunun üyelerini seçer ve azleder, Yönetim Kurulu Başkanı atayabilir. Yedek Yönetim Kurulu üyeleri atanabilir. Yönetim Kurulu üyeleri, en fazla beş yıllık bir süre için seçilebilirler.

Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler veya görev süreleri beş yıllık sürelerle uzatılabilir. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulu üyelerinden birinin atamasını, görev süresi sona ermeden önce, bu üyenin görevlerini ciddi şekilde ihlal etmesi ya da Genel Kurulun bu üyeye ilişkin olarak güvensizlik kararı vermesi gibi haklı bir nedenle iptal edebilir. Yönetim Kurulu üyelerinden birinin atanması ile tesis edilen ilgili yönetim kurulu üyesine ilişkin hukuki ve kurumsal ilişki, bu üyenin Deutsche Bank ile arasındaki istihdam ilişkisinden ayrı tutulacaktır. İkinci durumda da bu beş yıllık süre geçerlidir. Yeniden atama halinde hizmet sözleşmesinin süresi otomatik olarak uzatılabilir.

Hizmet ilişkisi, diğer tüm açılardan Alman Medeni Kanunu'nun (*Bürgerliches Gesetzbuch*) hizmet ilişkilerine ve bu ilişkilerin sona erdirilmesine ilişkin hükümlerine tabidir.



18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Subes

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities

Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim Kurulu, mevzuatın, Ana Sözleşmenin ve Yönetim Kuruluna ilişkin usul kurallarının Yönetim Kurulunun karar almasını öngören tüm konularda karar alır. Yönetim Kurulu nisabı, ancak üyelerinin yarısından çoğunun karara katılması ile sağlanır. Kanunun emredici hükümlerinin, ana sözleşmenin veya kurucu belgelerin aksini düzenlediği haller haricinde, Yönetim Kurulu, karara katılan üyelerinin oylarının çoğunluğu ile karar verir. Oyların eşit sayıda olması halinde, Yönetim Kurulu Başkanının oyu belirleyicidir. Deutsche Bank'ın mali tablolarına, bilhassa ara dönem ve yıllık mali tablolara, değerlendirme konularına veya kredi kaybı karşılıklarına ilişkin kararlar, her halükarda Yönetim Kurulu Başkanının ve Mali İşler Müdürünün (CFO) olumlu oyunu gerektirmektedir. Deutsche Bank, üçüncü kişilere karşı Yönetim Kurulu tarafından temsil edilir. Deutsche Bank, Yönetim Kurulu üyelerinden ikisi tarafından ya da genel bir ticari vekâletname sahibi (*Prokurist*) ile birlikte hareket eden bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından temsil edilebilir.

- 10.2. İdari yapı
- 10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

Alman hukuku gereğince, Deutsche Bank bir Yönetim Kuruluna (Vorstand) bir de Denetim Kuruluna (Aufsichtsrat) sahiptir. Bu Kurullar ayrı olup, bu kurulların her ikisine birden üye olunamaz. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulu üyelerini tayin eder ve Yönetim Kurulunun faaliyetlerini denetler. Yönetim Kurulu, Deutsche Bank'ı temsil eder ve Deutsche Bank'ın işlerinin yönetilmesinden sorumludur.

John Cryan	Yönetim Kurulu Başkanı; İletişim ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk (CSR) Grup Denetimi; (yalnızca idari açıdan; diğer tüm konularda, Yönetim Kurulu'nun müşterek sorumluluğudur) Kurumsal Strateji; Acil Durum ve Soruşturma Yönetimi (IMG); Amerika Bölgesi Müdürü; Ortak Yürütme Takibi; İş Seçimi ve Uyuşmazlık Birimi
Kimberly Hammonds	Operasyon Başkanı
Stuart Wilson Lewis	Risk Yönetiminden Sorumlu Başkan
Sylvie Matherat	Düzenleyici Kuruluşlar ile İlişkilerden Sorumlu Başkan
James von Moltke	Mali İşlerden Sorumlu Başkan, Yatırımcı İlişkileri, Grup Yönetim Danışmanlığı (GMC), Şirket Birleşme ve Satın Alma (M&A) ve Kurumsal Yatırımlar
Nicolas Moreau	Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM) Başkanı
Garth Ritchie	Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı Eş Başkanı, Birleşik Krallık ve İrlanda Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Karl von Rohr	İdari İşlerden Sorumlu Başkan
Dr. Marcus Schenck	Başkan Yardımcısı, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı Eş Başkanı, EMEA Bölgesi Müdürü
Christian Sewing	Başkan Yardımcısı, Bireysel ve Kurumsal Bankacılık Eş Başkanı (Postbank dahil) (PCB), (Postbank dışında) Bireysel, Varlık ve Kurumsal Müşteriler'e ilişkin birincil sorumluluk; Almanya Bölgesel Yönetimi İcra Başkanı; Sanat, Kültür ve Spor
Werner Steinmüller	APAC Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Frank Strauß	Bireysel ve Ticari Bankacılık Eş Başkanı (Postbank dahil), (entegrasyon konuları dahil) Postbank'a ilişkin birincil sorumluluk

Mevcut yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler ise aşağıda sıralanmıştır:

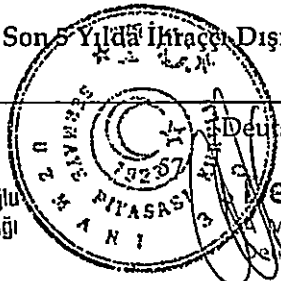
Ad – Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlenilen Görevler 18 Aralık 2017
-------------	---

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebakır Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

<i>John Cryan</i>	2013'te Deutsche Bank'ın Denetleme Kurulu üyesi olmuştur ve Denetim Komitesi başkanı ve Risk Komitesi üyesi olarak hizmet etmiştir. Yönetim Kurulu Eş Başkanı olması üzerine Denetleme Kurulu'ndaki pozisyonunu bırakmıştır. Yönetim Kurulu Eş Başkanı Jürgen Fitschen Mayıs 2016'da görevinden ayrılmış ve Bay Cryan tek başına Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur. 2012-2014 arası menşei Singapur olan Temasek Holdings Pte. Ltd. şirketinin Avrupa Başkan'ı olarak çalıştı. Öncesinde ise UBS AG'nin Grup Finans Kurulu Başkanı olarak 2008-2011 yılları arasında hizmet verdi. UBS ve SG Warburg şirketlerinde; Londra, Münih ve Zürih'te kurumsal finans ve müşteri danışmanlığı alanlarında 1987'den beri çalışmaları mevcut.
<i>Kimberly Hammonds</i>	1 Ağustos 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. Bilgi güvenliği, veri yönetimi ve dijital dönüşüm ve kurumsal hizmetler de dâhil olmak üzere, teknoloji ve operasyonlardan sorumludur. Kasım 2013'te, Boeing'den, Deutsche Bank'a, Bilişimden Sorumlu Global Başkan ve Grup Teknoloji & Operasyonlar Global Eş Başkanı olarak katıldı. Deutsche Bank'a, Bilişimden Sorumlu Başkan olarak görev yapmakta olduğu Boeing'den geçmiştir. Boeing'den önce, Dell ve Ford Motor Şirketinde, ürün mühendisliği, imalat, pazarlama ve bilgi teknolojisi liderliği alanlarında yönetim pozisyonlarında bulundu.
<i>Nicolas Moreau</i>	1 Ekim 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. Deutsche Varlık Yönetimi'nde sorumlu başkandır. Öncesinde, AXA Fransa'nın Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Üyesi ve aynı zamanda Grup Yatırım Komitesi'nin Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. Hem AXA Yatırım Yöneticileri'nin İcra Kurulu Üyesi hem de AXA Birleşik Krallık & İrlanda'nın İcra Kurulu Üyesi olarak 25 yıl AXA Grup'ta çalışmıştır.
<i>Stuart Wilson Lewis</i>	1 Haziran 2012'de Yönetim Kurulu üyesi oldu. Risk Yönetiminden Sorumlu Başkan pozisyonunda olup Deutsche Bank'a, 1996'da katıldı. Mevcut görevinden önce, Mr. Lewis, 2010'dan 2012'ye kadar Kurumsal & Yatırım Bankacılığı Risk Konularından Sorumlu Başkan Yardımcısı ve Risk Konularından Sorumlu Başkan olarak görev yaptı. 2006 ila 2010 arasında, Kredi Konularından Sorumlu Başkan olarak görev yaptı. 1996 yılında Deutsche Bank'a katılmadan önce, Londra'da Credit Suisse'de ve Continental Illinois National Bank'te çalıştı.
<i>Sylvie Matherat</i>	1 Kasım 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Düzenleyici Kuruluşlar ile ilişkilerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a 2014 yılında Hükümet & Düzenleyici Konular Global Divizyon Yöneticisi olarak katıldı. Genel Direktör Yardımcısı olarak görev yaptığı ve regülasyon ve finansal istikrar konuları, ödeme ve takas altyapıları, bankacılık hizmetleri ve Hedef 2 Menkul Kıymetler projesi konularında sorumluluğa sahip olduğu Banque de France'dan geldi. Ms. Matherat, daha önce, Bankacılık Denetleme Kurumunda ve özel sektörde çeşitli pozisyonlarda bulundu.
<i>Garth Ritchie</i>	1 Ocak 2016 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Hâlihazırda Küresel Piyasalar Divizyon Yöneticisi pozisyonunda olup Deutsche

Deutsche Bank AG, Londra Subesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

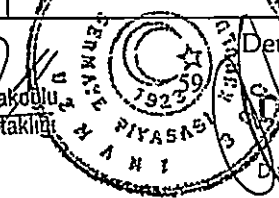
	Bank'a, 1996 yılında katıldı. 2010'dan bu yana, Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler divizyonunda, Hisse Senetleri Departman Yöneticisi olarak görev yapmıştır. Yirmi yılı aşkın bir süredir, alım satım ve türevler alanlarında pozisyonlarda bulunmuştur. Deutsche Bank'a katılmadan önce, Mr. Ritchie, Fergusson Brothers'da ve First National Bank of South Africa'da görev yapmıştır.
<i>Karl von Rohr</i>	1 Kasım 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Hâlihazırda, İdari İşlerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a 1998 yılında katıldı. 2013'ten itibaren, Bölgesel Yönetim, Global İşletmeden Sorumlu Başkan pozisyonunda görev yaptı. Daha önce, Almanya'da Deutsche Bank'ta İnsan Kaynakları Departman Yöneticisi ve Deutsche Bank PGK AG Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yaptı. Deutsche Bank'taki çalışması süresince, Almanya ve Belçika'da çeşitli üst düzey yönetim pozisyonlarında bulundu.
<i>Marcus Schenck</i>	21 Mayıs 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu ve hâlihazırda Mali İşlerinden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a, Ortak ve Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgeleri Yatırım Bankacılığı Hizmetleri Departman Yöneticisi sıfatıyla görev yapmakta olduğu Goldman Sachs'tan katılmıştır. Goldman Sachs'ın Yatırım Bankacılığı Divizyonu İşletim Komitesinin bir üyesi olarak görev yapmıştır. 2006 ila 2013 yılları arasında, Mr. Schenck, Alman enerji tedarikçisi E.ON'un Yönetim Kurulu üyesi ve Finanstan Sorumlu Başkanı olarak görev yapmıştır. 1997'den 2006'ya kadar, Frankfurt'ta Goldman Sachs'ta, çeşitli üst düzey pozisyonlarda bulunmuştur. Daha öncesinde ise, McKinsey & Company'de danışman görevinde bulunmuştur.
<i>Christian Sewing</i>	1 Ocak 2015'ten itibaren, Yönetim Kurulu üyesi ve Grup İcra Komitesi üyesidir. Deutsche Bank'a, 1989'da katıldı. Haziran 2013'ten Şubat 2015'e kadar, Grup Denetim Departman Yöneticisi olarak görev yaptı. Daha öncesinde ise, Risk alanında çeşitli yönetim pozisyonlarında bulundu. 2012'den 2013'e kadar, Risk Konularından Sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. 2010'dan 2012'ye kadar, Banka'nın Kredi İşlerinden Sorumlu Başkanı olarak görev yaptı. Frankfurt, Londra, Singapur, Tokyo ve Toronto'da çalıştı. 2005'ten 2007'ye kadar, Sewing, Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank'ın Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yaptı.
<i>Werner Steinmüller</i>	1 Ağustos 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. Asya Pasifik bölgesinden sorumludur. Werner Steinmüller, çeşitli yönetim pozisyonlarında bulundu. 2004'ten Temmuz 2016'ya kadar, Global İşlem Bankacılığı Departman Yöneticisi olarak, 2003'ten 2004'e kadar, Global İşlem Bankacılığı İşletmeden Sorumlu Başkan olarak, 1998'den 2003'e kadar, Global Bankacılık Divizyonu Avrupa Departman Yöneticisi olarak ve 1996'dan 1998'e kadar, Kurumsal Finansman-Almanya Eş Başkanı olarak görev yaptı. Mr. Steinmüller, Deutsche Bank'a 1991 yılında Citibank'ten katılmıştır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşaklı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

<i>James von Moltke</i>	1 Temmuz 2017'de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Deutsche Bank bünyesine katılmadan önce, Sn. von Moltke, Mali İşler Sorumlusu olarak görev yaptığı Citigroup'da likidite ve faiz oranı risklerinin yanı sıra sermayesini ve fonlamasını yönetmekteydi. Kariyerine 1992 yılında Londra'da Credit Suisse First Boston bünyesinde başlamıştır. 1995 yılında katıldığı J.P.Morgan bünyesinde, New York ve Hong Kong'da 10 yıl boyunca bankada görev yapmıştır. Sn. von Moltke, global olarak Finansal Teknoloji danışma ekibini yönettiği Morgan Stanley'de dört yıl boyunca çalıştıktan sonra, 2009 yılında Kurumsal Birleşme ve Devralma Başkanı olarak Citigroup bünyesine katılmıştır. Üç yıl sonra, Finansal Planlama ve Analizden Sorumlu Global Başkan görevine getirilmiştir. 2015 yılında ise, Citigroup'un Mali İşler Sorumlusu olarak görevlendirilmiştir.
<i>Frank Strauß</i>	01 Eylül 2017'de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Iserlohn'da bankacı olmak üzere aldığı eğitimi tamamlamasının ardından 1995 yılında Frankfurt'a taşınmış ve burada, Deutsche Bank ve eski iştiraki Deutsche Bank 24 bünyesinde çeşitli yönetim pozisyonlarında görev almıştır. 2002 yılından itibaren, Banka'nın Özel ve Ticari Müşteriler birimindeki Avrupa faaliyetlerini koordine etmiştir. 2005 yılında, Banka'nın Mumbai ve Pekin'deki Asya faaliyetlerini geliştirmek üzere sorumluluk üstlenmiştir. Bir yıl sonra ise, Almanya Özel ve Ticari Müşteriler biriminin Başkanı olarak atanmıştır. 2011 yılının Temmuz ayında Postbank'a geçmiş ve burada satıştan sorumlu Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Bir yıl sonra da Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur.

"Temsil edilen tüzel kişi" bölümü burada geçerli değildir.

Tüm yönetim kurulu üyelerinin iş adresleri Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır.

Mevcut Denetim Kurulu Üyeleri

Dr.Paul Achleitner	Deutsche Bank AG Denetim Kurulu Başkanı
Stefan Rudschäfski *	Deutsche Bank AG'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Vekili Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Privat und Geschäftskunden AG, Hamburg Muaf Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank, Hamburg Personel Konseyi Başkanı
Wolfgang Böhr *	Deutsche Bank, Düsseldorf Çalışan Konseyi Başkanı Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi
Frank Bsirske*	Ver.di (Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft), Berlin işçi sendikası Başkanı
Dina Dublon	PepsiCo Inc. Yönetim Kurulu Üyesi
Jan Duscheck**	Bankacılık Ulusal Çalışma Grubu Başkanı, Berlin işçi sendikası (ver.di), Berlin
Gerhard Eschelbeck	Google Inc. şirketinde Güvenlik ve Gizlilik Mühendisliği Başkan Yardımcısı

19 Eylül 2017

Av. Na'ali Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halebakır Usakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Avusturya'da Kurulmuş ve
Erişilebilirlik Ortaklığı
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Katherine Garrett-Cox	Gulf International Bank (UK) Ltd. Şirketinde Yönetici Direktör ve İcra Başkanı (CEO)
Timo Heider*	Deutsche Postbank AG Grup Personel Konseyi Başkanı; BHW Kreditservice GmbH Genel Personel Konseyi Başkanı; BHW Bausparkasse AG, BHW Kreditservice GmbH, Postbank Finanzberatung AG ve BHW Holding AG Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi
Sabine Irrgang*	Deutsche Bank AG Baden - Württemberg İnsan Kaynakları Başkanı
Prof.Dr.Henning Kagermann	acatech - Alman Bilim ve Mühendislik Akademisi, Münih Başkanı
Martina Klee*	Personel Konseyi Grubu COO Başkanı Deutsche Bank Eschborn/Frankfurt
Henriette Mark*	Deutsche Bank Münih ve Güney Bavyera Birleşik Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi
Richard Meddings	Majestelerinin Hazinesinde İcra Görevi Olmayan Yönetici TSB Bank PLC Şirketinde İcra Görevi Olmayan Yönetici; Jardine Lloyd Thompson Group PLC Şirketinde İcra Görevi Olmayan Yönetici
Louise M.Parent	Hukuk Müşaviri, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP hukuk bürosu , New York
Gabriele Platscher*	Deutsche Bank Braunschweig/Hildesheim Birleşik Personel Konseyi Başkanı
Bernd Rose*	Postbank Filialvertrieb AG Genel Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Postbank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi
Gerd Alexander Schütz	C-QUADRAT Investment Aktiengesellschaft isimli şirketin kurucusu ve Yönetim Kurulu üyesi
Prof. Dr. Stefan Simon	Kendi ofisinde Avukat, SIMON GmbH, Leop. Krawinkel GmbH & Co. KG, Bergneustadt Danışma Kurulu Üyesi
Dr.Johannes Teyssen	E.ON SE, Düsseldorf Yönetim Kurulu Başkanı

* Almanya'daki çalışanlar tarafından seçilmiştir

** 2018 yılında gerçekleştirilecek olağan Yıllık Genel Kurul Toplantısının sonuçlandırılmasına kadar çalışanların temsilcisi olarak mahkeme tarafından tayin edilmiştir.

Yönetim Kurulunun üyeleri, kanunda öngörülen süre sınırlamaları içerisinde olmak kaydıyla diğer kuruluşların Denetim Kurullarında üyelik görevi kabul etmektedirler.

Deutsche Bank Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulunun her bir üyesinin işyeri adresi, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır

Deutsche Bank için yerine getirilen görevler ile kişisel menfaatler veya Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu üyelerinin diğer görevleri arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Deutsche Bank, § 161 Alman Sermaye Şirketleri Kanunu'nda (Aktiengesetz) öngörülen beyanları hazırlamış ve hissedarlarına sunmuştur.

• 10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi

Yönetimde söz sahibi olan çalışanlara ilişkin bilgiler için lütfen Bölüm 10.2.1'e (İhraççının Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi) bakınız.

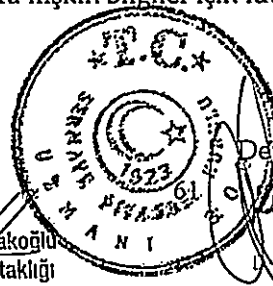
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

18 Aralık 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kusakönlü
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- 10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi

Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve hükümlülük bulunmamakta olup ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

- 10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulunun mevcut üyeleri, Yönetim Kurulu üyeleri olarak görevlerinin dışında Deutsche Bank ile başka bir önemli hukuki ilişki içine girmemişlerdir ve Deutsche Bank'a karşı olan taahhütleri ile kendi şahsi menfaatleri ve diğer taahhütleri arasında muhtemel bir menfaat çatışması yoktur.

Denetim Kurulu

Deutsche Bank, Denetim Kurulu üyelerine müdürlere ve yöneticilere ilişkin olarak tenzili muafiyet kaydı içeren bir sigorta poliçesi (MYS) yaptırmıştır. Sırasıyla, 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllara ilişkin olarak, verilen krediler ve avanslar ve üstlenilen şarta bağlı yükümlülükler, Yönetim Kurulu üyeleri için € 8,914,864 ve € 2,378,392 tutarlarında; Deutsche Bank AG Denetim Kurulu üyeleri için ise € 712,861 ve € 1,028,188 tutarlarında olmuştur. Denetim Kurulu üyeleri, 2015 yılında, krediler için € 125,156 tutarında geri ödeme yapmıştır. Denetim Kurulu üyeleri, Denetim Kurulu üyeliği görevlerinin dışında Deutsche Bank ile başka bir önemli hukuki ilişkiye girmemişlerdir. Denetim Kurulunun gündem maddesinin doğrudan doğruya bir üyeye ilişkin olduğu hallerde, örneğin Denetim Kurulu üyelerinin aynı zamanda başka şirketlerin kurullarında yer almaları halinde, muhtemel menfaat çatışmaları ortaya çıkabilir. Örneğin Risk Komitesinin bir şirkete bir kredi verilmesine karar vermesi ve Deutsche Bank'ın Denetim Kurulunun bir üyesinin aynı zamanda kredi alanın kurul üyesi olması halinde durum budur. Bu tür bir muhtemel menfaat çatışmasının ortaya çıkması halinde, Denetim Kurulunun söz konusu üyesi, Denetim Kurulunun veya ilgili komitenin görüşmelerine ve oylamasına katılmaz.

Yukarıda belirtilen haller haricinde, Denetim Kurulu üyelerinin, Deutsche Bank'a karşı olan taahhütleri ile kendi özel menfaatleri ve diğer taahhütleri arasında potansiyel çatışma bulunmamaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Yoktur.

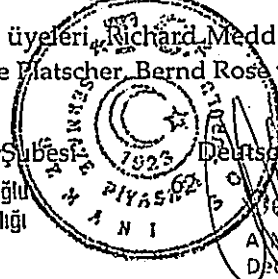
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

- 11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları

Denetim Komitesinin hâlihazırdaki üyeleri, Richard Meddings (13 Ekim 2015'ten beri Başkan), Dr. Paul Achleitner, Henriette Mark, Gabriele Pfaltzsch, Bernd Rose ve Prof. Dr. Klaus Rüdiger Trutzschler'dir.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



10 Aralık 2017
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Denetim Komitesi, özellikle aşağıdaki hususlarda Denetim Kurulu'na destek olur: finansal muhasebe sürecinin izlenmesi; risk yönetim sisteminin, özellikle de iç kontrol sistemi ve iç denetim sisteminin etkililiği; özellikle, denetçinin bağımsızlığı ve denetçi tarafından sunulan ilave hizmetleri dikkate alınmak suretiyle, mali tabloların denetlenmesi; ve uygun önlemler yoluyla, denetçi tarafından belirlenen eksikliklerin Yönetim Kurulu tarafından derhal giderilmesi. Denetim Komitesi, yıllık ve konsolide mali tablolar ile ilişkili dokümantasyonu ön gözden geçirme sürecine tabi tutar ve denetim raporlarını denetçi ile tartışır. Yıllık mali tabloların oluşturulması ve konsolide mali tabloların onaylanması konusunda Denetim Kurulu'nun kararlarını hazırlar ve denetim ve muhasebe yöntemlerindeki önemli değişiklikleri tartışır. Denetim Komitesi, aynı zamanda, üçer aylık mali tabloları ve üçer aylık mali tabloların sınırlı incelemesine ilişkin raporu, yayınlanmalarından önce Yönetim Kurulu ve denetçi ile tartışır. Aynı zamanda, Denetim Komitesi, denetçinin tayini konusunda Denetim Kurulu'na teklifler sunar ve denetçinin seçimi konusunda Denetim Kurulu'nun Genel Kurula teklifini hazırlar. Denetim Komitesi, Genel Kurul tarafından seçilen denetçinin denetim görevlendirme yazısının düzenlenmesi konusunda Denetim Kurulu'na görüş bildirir, denetçinin ücreti konusunda Denetim Kurulu'na teklifler sunar ve denetçinin bağımsızlığı, kalifikasyonları ve etkinliğinin ve denetim ekibi üyelerinin rotasyonunun izlenmesinde Denetim Kurulu'na destek olur. Denetim Komitesi, uyum bütçesindeki önemli azalmalar ile ilgili iletişimlerini almaktan ve Alman Menkul Kıymetler Ticareti Kanunu (WpHG) No. 5 Madde 33 (1), cümle 2 uyarınca, ilkeler, yöntemler ve prosedürlerin uygunluğu ve etkililiği konusunda Uyum Departman Yöneticisi tarafından hazırlanan raporu (Uyum Raporu) teslim ve ele almaktan sorumludur. Uyum Raporu, yılda en az bir kez düzenlenir. Grup Denetim Departman Yöneticisi, süregelen çalışmaları hakkında düzenli olarak Denetim Komitesine rapor verir. Denetim Komitesi, banka düzenleyici kurumları tarafından özel denetimler, önemli şikâyetler ve diğer istisnai tedbirler hakkında bilgilendirilir. Muhasebe, iç denetim süreci ve denetim ile ilgili konular hakkında şikâyetleri teslim ve ele almak konusunda işlevsel sorumluluğa sahiptir. Denetim Komitesi, Denetim Kurulu'na, denetim ile ilişkili olmayan hizmetler için denetçinin görevlendirilmesi konusundaki onayı ile bağlantılı hususlarda destek olur (bu bağlamda, ayrıca, Kurumsal Yönetişim Beyanı / Kurumsal Yönetişim Raporu sayfa 386'da başlayan Baş Mali Müşavir Ücretleri ve Hizmetleri bölümüne bakınız). Denetim Komitesi, üçü Risk Komitesi ile birlikte ve dördü Uyum Komitesi ile birlikte olmak üzere, 2015 yılında onyedinci toplantı düzenlemiştir.

Risk Komitesi'nin halihazırdaki üyeleri Dr. Paul Achleitner (28 Ocak 2015'e kadar Başkan), Dina Dublon (28 Ocak 2015'ten beri Başkan), Richard Meddings (13 Ekim 2015'ten beri), Louise M. Parent ve Rudolf Stockem'dir.

Uyum Komitesi'nin halihazırdaki üyeleri Georg Thoma (Başkan), Dr. Paul Achleitner, Sabine Irrgang, Timo Heider, Martina Klee ve Peter Löscher'dir.

• 11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama

Federal Adalet Bakanı tarafından Eylül 2001'de atanan "Alman Kurumsal Yönetim Kanunu Hükümet Komisyonu" (*Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex*), 26 Şubat 2002 tarihinde Alman Kurumsal Yönetim Kanununu ("Kanun") kabul etmiştir ve en sonuncusu 18 Haziran 2009'da olmak üzere, Kanunda çeşitli tadillerin yapılmasını karara bağlamıştır. Kanun, Almanya'da borsaya kote şirketlerin yönetimi ve denetimi hakkında tavsiyeler ve öneriler içermektedir. İyi ve sorumlu kurumsal yönetim için uluslararası ve ulusal düzeyde kabul gören standartları takip etmektedir. Kanun, Alman kurumsal yönetim sisteminin şeffaf ve anlaşılabilir hale getirilmesini amaçlamaktadır. Kanun, hissedarlara, hissedarlar genel kuruluna, yönetim kuruluna, denetim kuruluna, şeffaflığa, muhasebe politikalarına ve denetimlere ilişkin kurumsal yönetim tavsiyeleri, yani "zorundadır" hükümleri ve önerileri ("yapmalıdır" veya "yapabilir" hükümleri) içermektedir.

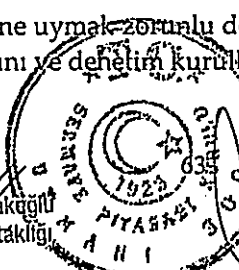
Kanunun tavsiyelerine ve önerilerine uymak zorunlu değildir. Alman sermaye şirketleri kanunu, borsaya kayıtlı şirketlerin yönetim kurullarını ve denetim kurullarını, sadece Kanunun tavsiyelerine riayet edilmiş

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halepak Kuşakçılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

veya edilmekte olup olmadığını ya da tavsiyelerin uygulanmış veya uygulanmakta olup olmadığını açıklamakla yükümlü kılacaktır. Bu beyanın hissedarların erişimine her zaman açık olması gereklidir. Kanunda yer alan tavsiyelere riayet edilmediğinin açıklanması gerekli değildir.

Sermaye Şirketleri Yasası Madde 161 kapsamında, son olarak Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu tarafından 28 Ekim 2015 tarihinde yayınlanmış olan Uygunluk Beyanı, Denetim Kurulu'nun 27 Ekim 2016 tarihindeki toplantısında yeniden düzenlenmiştir. Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu, Sermaye Şirketleri Yasası Madde 161 uyarınca, aşağıdaki hususları beyan ederler:

1. Son Uygunluk Beyanı 28 Ekim 2015 tarihinde çıkartılmıştır. Söz konusu tarihten itibaren, Deutsche Bank AG, aşağıdaki istisnalara tabi olmak kaydıyla, 12 Haziran 2015 tarihinde Almanya Federal Gazetesi'nde (Bundesanzeiger) yayımlanan, 5 Mayıs 2015 tarihli versiyon olmak üzere "Alman Kurumsal Yönetişim Yasasına İlişkin Hükümet Komisyonu" tavsiyelerine uymuştur:

 - Denetim Kurulu'nca, sadece pay sahibi temsilcilerinden oluşan bir Aday Belirleme Komitesinin oluşturulmasını gerektiren 5.3.3 sayılı hüküm bakımından, Alman Bankacılık Kanunu'nun (KWG) 25 (d) sayılı Maddesi kapsamındaki gereklilikler nedeniyle, Deutsche Bank AG, 5.3.3. sayılı hüküm kapsamındaki tavsiyelere tam olarak riayet etmemektedir. Alman Bankacılık Kanunu'nun (KWG) 25 (d) sayılı Maddesine göre, Deutsche Bank AG'nin Denetim Kurulu'nun Aday Belirleme Komitesinin, Denetim Kurulu nezdinde, sadece pay sahibi temsilcileri tarafından icra edilmesine gerek olmayan, ilave başka görevler de alması gerekmektedir. Bu nedenle, Aday Belirleme Komitesi, çalışan temsilcilerinden de oluşmaktadır. Bununla birlikte, Genel Kurula seçim tekliflerinin konusunu oluşturan aday tavsiyelerinin, münhasıran, Komitenin pay sahibi temsilcileri tarafından yapılması sağlanacaktır.
 - 4.2.3 (2) sayılı hükmün 6. cümlesi bakımından, söz konusu cümlede, Yönetim Kurulu üyelerine ödenen ücret meblağının gerek genel olarak gerekse de değişken ücretlendirme bileşenleri bakımından belirli bir üst sınıra bağlanması gerektiği düzenlenmektedir. Deutsche Bank AG'nin Yönetim Kurulu üyelerinin mevcut hizmet sözleşmeleri (hisse teşvik planı koşulları ile bağlantılı olarak), bu kişilere ödenecek toplam ücretin ve bu kişilerin değişken ücret bileşenlerinin belirlenmesinde bir üst sınır zaten getirmektedir. Ancak, bu bağlamda, bazı kişiler, bu sınırların sadece ücret bileşenlerinin verilmesi ve belirlenmesi konusunda geçerli olmadığını, bu kişilere daha sonra yapılacak ödemeler konusunda da geçerli olması gerektiği görüşünü savunmaktadırlar. Deutsche Bank AG, bu görüşün ikna edici olduğu görüşünde olmamasına karşın, sadece ihtiyati bir tedbir olarak, ertelenmiş özkaynağa dayalı ücrete ilişkin ödeme meblağı için herhangi bir üst limitin belirlenmemiş olduğunu, dolayısıyla da, Deutsche Bank AG'nin bu yoruma göre 4.2.3 (2) sayılı hükmün 6. cümlesine riayet etmemiş olduğunu bildirmektedir.

2. Deutsche Bank, Kanunun 5 Mayıs 2015 tarihli versiyonunda yer alan tavsiyelere aşağıdaki istisnalar dahilinde ihtiyari olarak riayet etmektedir

 - Genel Kurulda hazır bulunanlar, Deutsche Bank tarafından hissedarların oy haklarının kullanılması için atadıkları temsilcilere, oylamanın hemen öncesine kadar ulaşabilirler. Hazır bulunanlar, Genel Kurul tarihinde öğlen saat 12'ye kadar internette yer alan talimat aracını kullanarak temsilcilere ulaşabilirler (Kanun No. 2.3.2). Bu yolla, oylamanın yapılmasından hemen önceki teknik aksamalara ilişkin risk temel olarak ortadan kaldırılmıştır. İnternet üzerinden yayın da en geç bu süre içerisinde sona ermekte olup, bu husus, sadece vekiller aracılığıyla katılım gösteren pay sahipleri tarafından bu aşamadan sonra herhangi bir görüşün oluşmasında faydalı olacak bilgilerin beklenemeyeceği anlamına gelmektedir.
 - Genel Kurulun İnternet yoluyla yayımlanması (Kanun No. 2.3.3), sadece Genel Kurulun başkan tarafından açılmasını ve Yönetim Kurulu raporunun okunmasını kapsar. Dolayısıyla hissedarlar, geniş bir dinleyici kitlesine yapılan bu halka açık yayın dışında çeşitli hususları yönetimle görüşmekte serbesttirler.

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halıoğlu Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

- 12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı

BÜYÜK HİSSEDARLAR

Deutsche Bank, doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir diğer şirkete, hükümete veya münferiden veya müştereken herhangi bir diğer gerçek veya tüzel kişiye ait değildir veya doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir diğer şirket, hükümet veya münferiden veya müştereken herhangi bir diğer gerçek veya tüzel kişi tarafından kontrol edilmemektedir.

Alman Hukuku ve Deutsche Bank'ın Ana Sözleşmesi gereğince, Banka'nın herhangi bir zamanda hakim hissedarlara sahip olabilecek olması kaydıyla, Banka, bu hissedarlara diğer hissedarların sahip olduğu oy haklarından farklı olan oy hakları veremez.

Deutsche Bank, 27 Kasım 2017 tarihi itibariyle, ileri bir tarihte şirketin kontrolünde değişiklik ile sonuçlanabilecek herhangi bir işlem öngörmemektedir.

Alman Menkul Kıymetler Alım Satım Kanunu (WpHG) uyarınca, hisseleri borsada işlem gören bir anonim şirketin oy hakkına sahip hissedarları belirli eşiklere ulaştıkları takdirde, sahip oldukları oy haklarını ilgili şirkete ve BaFin'e derhal, en geç dört İşlem Günü içinde bildirmek zorundadırlar. Bildirim gerekliliğini ortaya çıkaran en düşük eşik, oy haklarını temsil eden sermayenin %3'üdür. Banka'nın bilgisi dahilinde, yüzde 3'ün üzerinde paya sahip olan sadece üç hissedar mevcuttur ve bu hissedarlardan hiçbirisi Deutsche Bank'ın paylarının yüzde onundan fazlasına sahip değildir. Bu iletilen ve Deutsche Bank tarafından da bilinen bildirimler doğrultusunda 31 Aralık 2016 tarihi ve son durum olarak 27 Kasım 2017 tarihi itibariyle aşağıda ticaret unvanları belirtilen şirketler büyük oranda pay sahibi olup, "büyük oranda pay sahibi" sınıflandırmasının yapılmasında, anılan mevzuat çerçevesinde belirtilen en düşük eşik olarak %3 dikkate alınmış olup aşağıdaki bilgi söz konusu hissedarın işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle hissedarlık oranını yansıtmıyor olabilir:

31 Aralık 2016 tarihi itibariyle Deutsche Bank AG'nin Sermayesinde %3'ü Aşan Pay Sahipleri	
Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Pay Oranı(%)
BlackRock, Inc., New York	5.95
Paramount Services Holdings Ltd	3.05
Supreme Universal Holdings Ltd.	3.05
Hainan Jiaoguan Holding Co. Ltd.	3.04

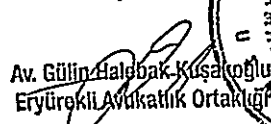
Son durum (27 Kasım 2017 tarihi) itibariyle Deutsche Bank AG'nin Sermayesinde %3'ü Aşan Pay Sahipleri	
Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Pay Oranı(%)
C-QUADRAT Special Situations Dedicated Fund, Cayman Islands	9.90
BlackRock, Inc., New York	6.35
Paramount Services Holdings Ltd., British Virgin Islands	3.05
Supreme Universal Holdings Ltd., Cayman Islands	3.05
Stephen A. Feinberg	3.0001

Deutsche Bank'ın her bir hissesi Genel Kurulda bir oy hakkına sahiptir. Alman mevzuatı ve Deutsche Bank'ın Ana Sözleşmesi uyarınca, Deutsche Bank herhangi bir zamanda büyük hissedarlara sahip olduğu sürece, bu hissedarlara diğer hissedarlardan farklı oy hakkı sağlayamaz.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Gülin Halebak Kuşar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı




Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- 12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri

YOKTUR.

- 12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Deutsche Bank'ın sermayesi 5.290.939.215,36 Avro'dur ve beherinin değeri 2.56 Avro olan ve tam temettü hakkı taşıyan 2.066.773.131 adet adi hisseye bölünmüştür.

Hisselerin tamamı ödenmiştir. Her hisse Genel Kurul toplantısında bir oy hakkını temsil eder. Oy haklarına ve hisselerin devrine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Özel bir kontrol/hakimiyet hakkı (special control right) tanıyan hisse bulunmamaktadır. Ana sözleşme doğrultusunda, Deutsche Bank'ın tüm hisseleri nama yazılı olarak ihraç edilmektedir.

Hissedarların pay defterine kayıt için, özellikle gerçek kişiler olması durumunda isimlerini, adreslerini, doğum tarihlerini, tüzel kişiler olması durumunda ise tescilli unvanlarını, iş adreslerini ve kayıtlı ikamet adreslerini ve her durumda sahip oldukları hisse adedini Deutsche Bank'a bildirmeleri gerekmektedir. Deutsche Bank'ın pay defterine kayıt Genel Kurula katılım ve oy haklarının kullanımı için bir ön koşul teşkil etmektedir.

- 12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler

YOKTUR.

- 12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi

Deutsche Bank'ın bilgisi dahilinde, işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, İhraççının yönetim kontrolünde bir değişikliğe neden olabilecek hiçbir sözleşme yoktur.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

- 13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

Deutsche Bank Grubu ve Deutsche Bank'ın 2015 ve 2016 yıllarına ilişkin yıllık, 30 Haziran 2017 ve 30 Haziran 2016 tarihli ara dönem mali tablolar ve ilgili denetim raporları referans yoluyla işbu belgeye dahil edilmiştir ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin ofisinden ücretsiz olarak edinilebilir. İhraççının son durum itibarıyla yayınlanmış en son finansal tablolarına İhraççının www.varant.db.com adresindeki internet sitesinde "Yasal Dokümanlar" başlığının altındaki "Finansal Tablolar" alt başlığından ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinden, "Bildirim Sorguları" bölümünden Deutsche Bank'ın "Finansal Rapor Bildirimi" bildirim bilgileri piyasa yapıcı kurum "Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş." şirket bilgileri ve Özel Durum Açıklama / Tarih aralığı seçenekleri seçilerek sorgulandığında, ulaşılabilir. Bununla birlikte, İhraççının finansal tabloları, İhraççının internet sitesi sitesi (www.varant.db.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

1. 01/01/2015 - 31/12/2015 tarihli bağımsız denetim raporları 28/03/2016 tarihinde
2. 01/01/2016 - 31/12/2016 tarihli bağımsız denetim raporları 06/04/2017 tarihinde
3. 01/01/2016 - 30/06/2016 tarihli bağımsız denetim raporları 19/08/2016 tarihinde
4. 01/01/2017 - 30/06/2017 tarihli bağımsız denetim raporları 21/08/2017 tarihinde

Av. Nazlı Gapan
Eryürekli Avukallık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Subesi

Av. Gülin Halebak Kuşkoğlu
Eryürekli Avukallık Ortaklığı



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

18 Aralık 2017

- 13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı	Görüş
KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	01/01/2015 - 31/12/2015	Ulrich Pukropski Thomas Beier	Olumlu
	01/01/2016 - 31/12/2016	Ulrich Pukropski Thomas Beier	Olumlu
	01/01/2016 – 30/06/2016	Ulrich Pukropski Thomas Beier	Olumlu
	01/01/2017 – 30/06/2017	Ulrich Pukropski Thomas Beier	Olumlu

- 13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Davalar ve Tahkim İşlemleri

Deutsche Bank Group, kendisini belirgin dava risklerine maruz bırakan bir yasal ve düzenleyici ortamda faaliyet göstermektedir. Sonuç itibarıyla, Deutsche Bank Group, Almanya'da ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil olmak üzere Almanya dışındaki bir dizi yargı yetki bölgesinde, faaliyetin olağan seyrinden doğan davalara, tahkim işlemlerine ve düzenleyici işlemlere ve soruşturmalara müdahildir.

Deutsche Bank Grubu, geçtiğimiz 12 ayı kapsayan dönem içerisinde, burada belirtilenler haricinde, Banka'nın veya Deutsche Bank Grubu'nun mali durumu veya kârlılığı üzerinde herhangi bir önemli etkiye sahip olabilecek veya yakın geçmişte herhangi bir önemli etkiye sahip olmuş olan (derdest veya Deutsche Bank'ın bildiği kadarıyla muhtemel olanlar dahil) hiçbir resmi işleme, hukuki işleme veya tahkim işlemine (gerek davalı olarak gerekse başka bir şekilde) müdahil olmamıştır veya bu tür herhangi bir işlemde haberdar değildir.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

18 Ocak 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Haleboğaz Koşaroglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Davacı Taraf/Soruşturan	Davalı Taraf/Soruşturulan	Mahkeme / Soruşturma Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (5)	Gelinen Aşama
Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı ("ABDAB")	Deutsche Bank ve Diğer Davalılar	-	8 Aralık 2014 tarihinde, Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı ("DOJ"), Deutsche Bank'ın, Mart ve Mayıs 2000 tarihleri arasında gerçekleşen iki işleme ilişkin olarak 190 milyon \$'ın üzerinde vergi, ceza ve faiz borcunun mahkeme kararıyla alınmasını amaçlayan, başkalarının yanı sıra Deutsche Bank aleyhine bir resmi şikâyetinde bulunmuştur.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	8 Aralık 2014 tarihinde, Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı ("DOJ"), Deutsche Bank'ın, Mart ve Mayıs 2000 tarihleri arasında gerçekleşen iki işleme ilişkin olarak 190 milyon \$'ın üzerinde vergi, ceza ve faiz borcunun mahkeme kararıyla alınmasını amaçlayan, başkalarının yanı sıra Deutsche Bank aleyhine bir resmi şikâyetinde bulunmuştur. Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı'nın (DOJ) söz konusu şikâyeti, Charter Corp.'un ("Charter") Deutsche Bank tarafından 2000 yılının Mart ayında devralınmasından ve Charter'in daha sonradan 2000 yılının Mayıs ayında ilişkisiz bir kuruluşa olan BMY Yasal Tröste ("Tröst") satılmasından doğmaktadır. Gerek Deutsche Bank tarafından satın alınma gerekse de Tröste satış tarihinde Charter'in birincil varlığı, değerlemeye tabi tutulmuş bulunan Bristol-Myers Squibb Company ("BMY") hissesi olmuştur. Söz konusu BMY hissesi Tröst tarafından satıldığında, Tröst ilişkisiz bir işlemde kazancını zararlarla telafi etmiştir. Amerika Birleşik Devletleri Gelir İdaresi müteakiben, BMY kazancını vergilendirmeye tabi kılan denetimde söz konusu zarara müsaade etmemiştir. Amerika Birleşik Devletleri Gelir İdaresi, Tröst aleyhine, ödenmemiş ilave vergi, cezalar ve faiz tahakkuk ettirmiştir. Hileli temlik de dahil olmak üzere bir takım teorilere istinaden, Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı (DOJ) hâlihazırda Deutsche Bank'tan, Tröste ait olan söz konusu vergileri, cezalar ve faiz ile birlikte tazmin etme arayışına girmiştir. Deutsche Bank

18 Aralık 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

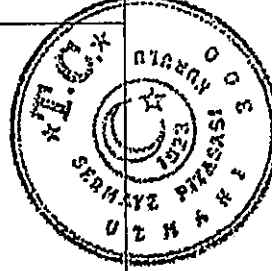
Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Gülün Halıcıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

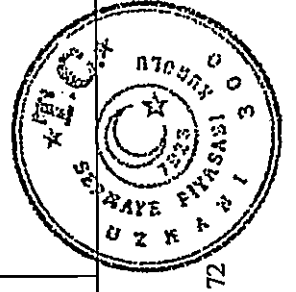
Frankfurt am Main Savcılığı	Deutsche Bank	-	Savcılık, bazıları Deutsche Bank ile alım satım faaliyetinde bulunan bazı alım satım firmaları tarafından CO2 emisyon haklarının alım satımıyla bağlantılı olarak katma değer vergisi dolandırıcılığı yapıldığı iddiası hakkında soruşturma yapmaktadır. Savcılık, Deutsche Bank çalışanlarından bazıların, karşı tarafların CO2 emisyon haklarına ilişkin KDV'yi engellemeye yönelik bir dolandırıcılık planının parçası olduklarını iddia etmektedir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Frankfurt am Main Savcılığı ("Savcılık"), bazıları Deutsche Bank ile alım satım faaliyetine girmiş olan belirli alım satım şirketlerince CO2 emisyon haklarının alım satımı ile bağlantılı olarak iddia edilen katma değer vergisi (KDV) dolandırıcılığı soruşturmaktadır. Savcılık, Deutsche Bank'ın bir takım çalışanlarının karşı taraflarının CO2 emisyon haklarındaki işlemlerde KDV'nin geçirilmesine yönelik bir dolandırıcılık planının parçası olduklarını bildiklerini iddia etmekte olup, 2010 yılının Nisan ayında ve 2012 yılının Aralık ayında Deutsche Bank'ta arama yapmıştır. 13 Haziran 2016 tarihinde, Frankfurt Bölge Mahkemesi, yedi eski Deutsche Bank çalışanını karbon emisyon haklarının alım satımına müdahil olmaları ile bağlantılı olarak KDV kaçırmak ve kaçırılmasına yardım ve yataklık suçundan cezaya çarptırmıştır. Bu eski çalışanların bazıları ile ilgili olarak temyiz süreci derdest haldedir. Savcılık tarafından diğer çalışanlara ilişkin olarak gerçekleştirilen soruşturmalar devam etmektedir. 2009/2010 döneminde Deutsche Bank'a emisyon sertifikaları satmış olan üç Alman simsarlarının iflas idarecileri hâlihazırda söz konusu işlemleri Alman iflas hukuku kapsamında feshi kabul tercih olarak yürütmeye çalışmış, bazı vakalarda medeni hukuk davaları açmış bulunmaktadır. 2015 yılı ortalarında, davalardan birinde, Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi iflas idarecilerinin talebini tümüyle reddetmiştir. Karara ilişkin temyiz başvurusunda bulunulmuştur. 2017 yılının Temmuz ayında, üç iflas idarecisi ile uzlaşma
-----------------------------	---------------	---	---	--	--



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Nazlı Çabat
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities
 A member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

			sair işlemler uyarınca iddiaların ileri sürüldüğü ABD New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde açılan iki toplu davaya konu olmuştur.		aydınlatma kontrol ve prosedürlerinin etkili olmadığını açıklamamakla esaslı ölçüde yanlış ve yanıltıcı beyan içerdiğini ileri sürmektedirler. 21 Şubat 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve dava ve çağrı tarihinde tebligat yapılan bireysel davalar, üçüncü birleştirilmiş ıslah edilmiş talebin reddedilmesi talebinde bulunmuştur. 28 Haziran 2017 tarihinde, mahkeme tarafından, ret talebi tüm davalar yönünden, yeniden öne sürülmesine imkan tanınmayarak kabul edilmiştir. 30 Haziran 2017 tarihinde, mahkeme, davanın reddine karar vermiştir. 14 Temmuz 2017 tarihinde ise; davacılar, mahkemenin kararını ve hükmünü değiştirme veya tadil etme talebinde bulunmuş olup, ıslah edilmiş bir talepte bulunmuştur. 16 Ağustos 2017 tarihinde, mahkeme davacıların talebini reddetmiştir. Davacılar temyiz bildirimini yapmış ve 10 Ekim 2017 tarihinde ilk dilekçeleri sunulmuştur. Davacıların 91 güne kadar cevap süresi bulunmaktadır.
RREEF European Value Added Fund I, L.P	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	-	RREEF European Value Added Fund I, L.P. ("Fon"), Deutsche Bank'ın bir iştiraki olan Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited ("Yönetici") tarafından yönetilen bir fondur.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	RREEF European Value Added Fund I, L.P. ("Fon"), Deutsche Bank'ın bir iştiraki olan Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited ("Yönetici") tarafından yönetilen bir fondur. 4 Eylül 2015 tarihinde, Fon (yine bir Deutsche Bank iştiraki olan Fonun Genel Ortaklığının bağımsız danışmanlar komitesi vasıtasıyla hareket etmek suretiyle), Yöneticiye karşı, Yöneticinin, bir Alman gayrimenkul yatırımı yapma kararının, ağır ihmal içerdiği ve Fon'un, en az 158,9 milyon Avro artı faiz tutarında zarara uğramasına yol açmış olduğunu ve Yöneticinin tazminat sorumluluğuna sahip olduğunu iddia etmiştir. 25 Ocak 2017 tarihinde, Fon ve Müdür soruşturmalara yönelik uzlaşmanın sağlanması konusunda mutabakata varmışlardır. Uzlaşma meblağı,



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Nazlı Çapan
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities
 Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Yatırımcılar	Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA	2010 yılında Deutsche Bank tarafından satın alınmadan önce Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA ("Sal. Oppenheim"), kapalı uçlu gayrimenkul fonlarının pazarlanması ve bunlara ilişkin finansmanı faaliyetlerinde bulunmuştur. Bu fonlar, Alman kanunları tahtında Medeni Hukuk ortaklıkları olarak yapılandırılmıştır. Bu fonlara ilişkin planlama ve proje geliştirme aşamaları genellikle Josef Esch Fonds-Project GmbH tarafından gerçekleştirilmiştir. Sal. Oppenheim bu şirkette ortak girişim yoluyla dolaylı bir menfaate sahip olmuştur. İlgili şirket nedeniyle Sal. Oppenheim aleyhine birkaç hukuk davası açılmıştır.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	mevcut dava karşılıklarında tamamen yansıtılmış olup, 2017 yılının ilk çeyreğinde ödenmiştir.
--------------	---	--	---	---

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Nazil Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halefçioğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

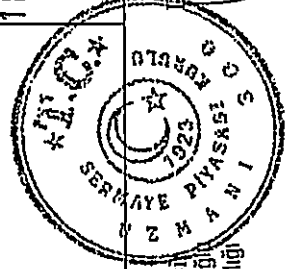
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Membres of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

18 Mart 2017

					Konseyi) ile anlaşmaya varıldığı duyurulmuştur. Bu anlaşma kapsamında; Deutsche Bank 51 milyon BRL (Brezilya Reali) meblağında bir para cezası ödemiş olup, süreç tamamlanana kadar CADE'nin idari sürecine riayet etmeye devam etmeyi kabul etmiştir. Bu da, Deutsche Bank ile ilgili olduğu için, Deutsche Bank'ın anlaşma şartlarına ve koşullarına riayet etmeye devam etmesine bağlı olarak, CADE'nin idari sürecini çözüme kavuşturacaktır. 13 Şubat 2017 tarihinde; Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı ("DOJ")'nın Suç Bölümünün Dolandırıcılık Birimi bir yazı ("DOJ Yazısı") yayımlanmış ve Deutsche Bank'a DOJ'un "kambiyo piyasalarıyla bağlantılı olarak federal ceza hukukunun potansiyel ihmalleri ile ilgili" cezai soruşturmasını kapattığını bildirmiştir. Mutad uygulama olarak, DOJ Yazısında, DOJ'nin "soruşturma ile ilgili olarak ilave bir bilgiye ya da delile ulaşması durumunda, soruşturmayı yeniden açabileceği" belirtilmektedir. Deutsche Bank'ın kambiyo işlemleri ve uygulamaları ile ilgili olarak diğer düzenleyici kurum ve kolluk kuvvetleri tarafından yürütülen soruşturmalar üzerinde DOJ Yazısı'nın herhangi bir bağlayıcılığı olmayıp, söz konusu soruşturmalar halihazırda derdesttir. 20 Nisan 2017 tarihinde, Deutsche Bank AG, DB USA Corporation ve Deutsche Bank AG New York Şubesi'nin, Deutsche Bank'ın kambiyo işlemlerine ve uygulamalarına ilişkin başlatılan bir soruşturmayı çözüme kavuşturmak amacıyla, Federal Rezerv Sistemi Yönetim Kurulu ile anlaşmaya varıldığı ilan edilmiştir. Anlaşma şartları ve koşulları kapsamında, Deutsche Bank, haksız uygulamayı durdurma emri imzalamış
--	--	--	--	--	--

18 Aralık 2017



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülün-Halebak Köşkeği
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

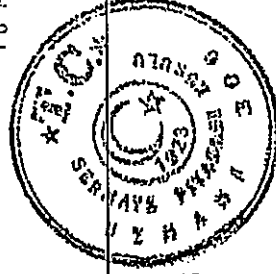
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities

A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

					olup 137 milyon ABD Doları meblağında bir adli para cezası ödemeyi kabul etmiştir. Ayrıca; ABD Merkez Bankası, Deutsche Bank'ın kambiyo işlemlerine ve diğer benzer ürünlerine ilişkin olarak "denetiminde, iç kontrollerinde, uyum, risk yönetimi ve denetim programlarında ilave iyileştirmeler uygulamaya devam etmesini" ve gelişmelerle ilgili olarak ABD Merkez Bankası'na periyodik olarak raporlama yapmasını emretmiştir. Diğer birtakım düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen soruşturmalar halihazırda devam etmekte olup, Deutsche Bank, bu soruşturmalar ile işbirliği içerisinde. Ayrıca Deutsche Bank'a karşı FX kurlarının manipülasyonu iddiasına ilişkin olarak açılmış, hâlihazırda derdest dört adet mefuz toplu dava mevcuttur. Amerika Birleşik Devletleri'nde veya Amerika Birleşik Devletleri'nin topraklarında yerleşik veya işlem gören mefuz tezgahüstü simsarları ile mefuz merkezi borsa simsarları adına birleştirilmiş mevcut dava açılmış olup, söz konusu dava kapsamında, bilhassa bu spot oranlarda teklif edilen alım-satım marjlarında olmak üzere, gerek gösterge oranları gerekse de spot oranlar ile ilgili olarak rekabetin engellenmesine ve bu oranların manipüle edilmesine yönelik olarak hukuka aykırı anlaşmalar yapıldığı iddia edilmekte olup; söz konusu şikayet kapsamında ayrıca, varsayılan bu gizli anlaşmaların sırasıyla, döviz cinsinden vadeli işlemler ve opsiyonlara ilişkin merkezi borsalarda yapay fiyatlara yol açtığı iddia edilmektedir. Deutsche Bank'ın birleştirilmiş davanın reddi talebi, 20 Eylül 2016 tarihinde kısmen kabul edilmiş, kısmen de reddedilmiştir. Davacılar 29 Eylül 2017 tarihinde,
--	--	--	--	--	--

18 Eylül 2017



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group

76

Av. Gülün-Halepaç Kışaközü

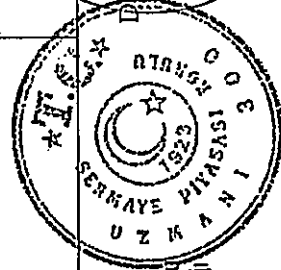
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Muzil Çapan

				Deutsche Bank ile sağlanacak 190 milyon A.B.D. \$ değerinde bir uzlaşma için mahkemenin ön onayını almak üzere talepte bulunmuş, mahkeme bu talebe aynı gün içerisinde ön onay vermiştir. Deutsche Bank'ın de dahil olmak üzere bu dava kapsamındaki uzlaşmalara ilişkin nihai bir adil yargılama duruşması 23 Mayıs 2018 tarihinde yapılacaktır. İkinci bir dava, birleştirilmiş davadaki iddiaları izlemekte ve iddia edilen davranışın, 1974 Tarihli ABD Çalışanlar İçin Emeklilik Gelir Güvencesi Yasası ("ERISA") kapsamında davaların güvene dayalı görevlerinin ihlaline sebep olduğunu ve yol açtığını iddia etmektedir. 24 Ağustos 2017 tarihinde mahkeme davaların ret talebini kabul etmiştir. Davacılar Amerika Birleşik Devletleri Yargıtay İkinci Dairesi nezdinde temyiz bildiriminde bulunmuştur. Üçüncü mefruz toplu dava, 21 Aralık 2015 tarihinde aynı mahkemede Axiom Investment Advisors, LLC tarafından, Deutsche Bank'ın Last Look ("Son Görünüm") olarak adlandırılan bir işlevin uygulanmasıyla elektronik alım-satım platformları üzerinden verilen FX talimatlarını reddettiği ve bu talimatların daha sonra mefruz toplu dava üyelerine daha düşük avantajlı fiyatlarla gerçekleştirildiği iddiasıyla açıldı. Davacı, sözleşmenin ihlal edildiğine ilişkin iddiaları, sözleşme benzerlerinden doğan iddiaları ve New York eyalet yasaları kapsamındaki iddiaları öne sürmüştür. 13 Şubat 2017 tarihinde Deutsche Bank'ın ret talebi kısmen kabul ve kısmen reddedilmiştir. 26 Eylül 2016 tarihinde açılan ve 24 Mart 2017 tarihinde tadil edilen ve ardından 28 Nisan 2017 tarihinde açılan benzer bir dava ile birleştirilen dördüncü mefruz toplu davada-("Dolaylı Alıcılar"
--	--	--	--	---

13 Aralık 2017



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Nazil Çapan
 Eryürekli Vakıflar Ortaklığı
 Av. Gülin Halebak Kızıoğlu
 Eryürekli Vakıflar Ortaklığı
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

					davası), birleştirilmiş davadaki iddialar takip edilmekte ve iddia edilen davranışın, döviz araçlarının "dolaylı alıcılarına" zarar verdiği ileri sürülmektedir. Bu iddialar, Sherman Yasası ve çeşitli devletlerin tüketiciyi koruma tüzükleri uyarınca ortaya atılmaktadır. Davacılar 24 Mart 2017 tarihinde ıslah edilmiş taleplerini sunmuşlardır. Deutsche Bank'ın ret talebi derdesttir. Dolaylı Alıcılar davasında esasa ilişkin inceleme henüz başlamamıştır. Deutsche Bank ayrıca, Ontario ve Quebec illerinde açılan iki Kanada grup davasında davalı olarak anılmaktadır. 10 Eylül 2015 tarihinde açılan bu grup davalarında, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki birleştirilmiş davada öne sürülenlere benzer olgusal suçlamalar öne sürülmekte olup, diğer hukuki sebeplerin yanı sıra Kanada Rekabet Kanunu uyarınca tazminat talep edilmektedir. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
	Deutsche Bank	16 Aralık 2016 tarihinde, Amerika Birleşik Devletleri Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC"), New York Eyaleti Savcılığı ("NYAG") ve Amerika Birleşik Devletleri Finans Sektörü Düzenleme Otoritesi ("FINRA"), Bankanın elektronik talimat iletimi ve alternatif alım satım sistemi ("ATS" veya "Karanlık Havuz") SuperX ve ilgili açıklamalara ilişkin olarak Banka ile uzlaşmaya varıldığını duyurmuştur. SEC ve NYAG ile varılan uzlaşmalar, esas itibarıyla, Banka tarafından 2014 yılının öncesinde kullanılan birinci nesil bir talimat iletim algoritmasını içermekteyken FINRA ile varılan uzlaşma, esas itibarıyla, SuperX den yararlan	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız. 18 Aralık 2017	Deutsche Bank AG, Londra Şubesi Av. Gülin-Halil Kayaşaklıoğlu 8 Eryürekli Akademi Ortaklığı Av. Nazlı Çapan Eryürekli Akademi Ortaklığı	Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. Member of Deutsche Bank Group

Birleşik Krallık Finansal Hizmetler Kurumu, ABD Emtia Vadeli İşlemleri Komisyonu ve ABD Adalet Bakanlığı	Deutsche Bank	-	Deutsche Bank, Londra Bankalar Arası Faiz Oranı (LIBOR), Avro Bankalar Arası Faiz Oranı (EURIBOR), Tokyo Bankalar Arası Faiz Oranı (TIBOR) ve diğer bankalararası önerilen faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin olarak sektör genelinde yürütülen soruşturmalar ile bağlantılı olarak ABD eyelet savcılarını da içeren çeşitli düzenleyici kuruluşlarından ve kolluk kuvvetlerinden bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalar ile işbirliği çerçevesinde hareket etmektedir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Deutsche Bank, Londra Bankalar Arası Faiz Oranının (LIBOR), Euro Bankalararası Önerilen Faiz Oranının (EURIBOR), Tokyo Bankalararası Önerilen Faiz Oranının (TIBOR) ve diğer bankalararası önerilen faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin olarak sektör genelinde yürütülen soruşturmalar ile bağlantılı olarak ABD eyelet savcılarını da içeren çeşitli düzenleyici kuruluşlarından ve kolluk kuvvetlerinden bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalar ile işbirliği çerçevesinde hareket etmektedir.
			Deutsche Bank, Londra Bankalar Arası Faiz Oranı (LIBOR), Avro Bankalar Arası Faiz Oranı (EURIBOR), Tokyo Bankalar Arası Faiz Oranı (TIBOR), Singapur Bankalar Arası Faiz Oranı (SIBOR) ve diğer bankalar arası faiz oranları hakkında endüstri çapındaki soruşturmalarda Avrupa, Kuzey Amerika ve Asya Pasifik'teki çeşitli düzenleyici ve adli kurumlardan müzakereler ve bilgi talepleri almaktadır. Deutsche Bank, bu soruşturmalara ilişkin olarak işbirliğinde bulunmaktadırlar.	18 Ocak 2017	müşterilere sunulan belirli işlevsellik ile ilgili açıklamayı içermektedir. Banka, SEC ve NYAG tarafından yöneltilen iddiaları kabul etmiş, ancak FINRA'nın iddialarını ne kabul etmiş ne de reddetmiştir. Her üç davanın çözüme kavuşturulması ile ilişkili olarak; Banka, toplamda 40.25 milyon ABD \$ ödemeyi kabul etmiştir.

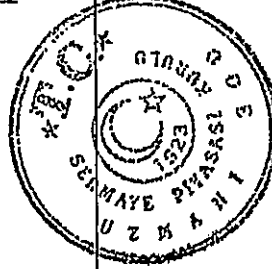
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi / Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Güllü Halepçik Kuşatıcı
Eryürekli Aydıncılık Ortaklığı

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Aydıncılık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

			Bu soruşturmanın Deutsche Bank aleyhine önemli finansal cezalar ve diğer sonuçlar doğurma ihtimali bulunmaktadır.	23 Nisan 2015 tarihinde önceden rapor edildiği gibi Deutsche Bank, LIBOR'un, EURIBOR'un ve TIBOR'un belirlenmesine ilişkin kötü idareye yönelik soruşturmanın çözüme kavuşturulması için Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı (DOJ), Amerika Birleşik Devletleri Emtia Vadeli İşlem Kurulu (CFTC), Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS) ile ayrı uzlaşmalara varmıştır. Bu anlaşmaların şartları kapsamında, Deutsche Bank, Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı'na (DOJ), Amerika Birleşik Devletleri Emtia Vadeli İşlem Kurulu'na (CFTC) ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı'na (DFS) 2.175 milyar ABD \$, Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi'ne (FCA) 226.8 milyon GBP tutarında ceza ödemeyi kabul etmiştir. Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı (DOJ) ile varılan karar kapsamında; DB Group Services (UK) Ltd. (Deutsche Bank'ın dolaylı olarak sahip olduğu, bir yüzde yüz iştiraki), Connecticut Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılan elektronik dolandırıcılık suçunu kabul etmiş olup, (başka unsurların da yanı sıra) Sherman Kanununun ihlali kapsamında Deutsche Bank'a biri elektronik dolandırıcılıktan diğeri de fiyat sabitlemeden olmak üzere iki suçla itham eden, Connecticut Bölgesi için yetkili olan A.B.D. Bölge Mahkemesi nezdinde bir bilginin verilmesini kabul ettiği üç yıl süreli bir Ertelemeli Soruşturma Anlaşması akdetmiştir. DB Group Services (UK) Ltd.'nin cezaya çarptırıldığı 28 Mart 2017 tarihinden sonra Nisan 2017'de ödenen 150 milyon ABD Doları meblağındaki para cezasını da içeren bahse konu para cezaları tamamen ödenmiş olup
				18 Nisan 2017



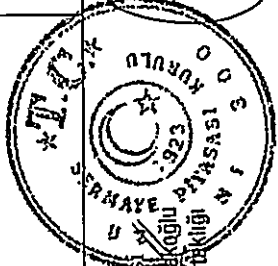
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi,
Av. Gülnar Hanım Kuvaklıoğlu 80
Eryürekli-Kuvaklık Ortaklığı
Aysenaz Çarap
Eryürekli-Kuvaklık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Allerber of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				Banka'nun karşılıklarının herhangi bir kısmını teşkil etmemektedir. 29 Kasım 2016 tarihinde, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu personeli, Deutsche Bank'ı, IBOR soruşturmasını gerçekleştirdiği ve Komisyon tarafından alınacak bir icra işlemini önerme niyetinde olmadığı konusunda bilgilendirmiştir. 21 Aralık 2016 tarihinde, İsviçre Rekabet Komisyonu WEKO, EURIBOR ve Yen LIBOR ile ilgili olarak Deutsche Bank da dahil olmak üzere pek çok bankayı ilgilendiren IBOR'a ilişkin uzlaşma kararlarını resmi olarak duyurmuştur. 20 Mart 2017 tarihinde, Deutsche Bank, Yen Libor'a ilişkin olarak 5.0 milyon İsviçre Frangı ve WEKO'nun ücretlerine ilişkin olarak ise yaklaşık 0.4 milyon İsviçre Frangı tutarında para cezası ödemiştir. Deutsche Bank, ilgili işlemi WEKO'ya bildiren ilk kuruluş olması karşılığında EURIBOR'a ilişkin ücretlerden tam muafiyet kapsamına alınmıştır. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarında tamamen yansıtılmıştır. 25 Ekim 2017 tarihinde Deutsche Bank B.D. eyalet savcılarından oluşan bir çalışma grubu ile bankalar arası faiz oranları üzerinde uzlaşmaya varmıştır. Diğer koşulların yanı sıra, Deutsche Bank'ın uzlaşma bedeli olarak 220 milyon A.B.D. \$ ödeme yapması gerekmektedir. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarında tamamen yansıtılmış olup, bu uzlaşma için başka bir karşılık bulunmamaktadır. Deutsche Bank aleyhine, muhtelif bankalararası önerilen faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin diğer kuruluşlarca yürütülmekte olan soruşturmalar halihazırda sürmekte
--	--	--	--	---

18 Eylül 2017



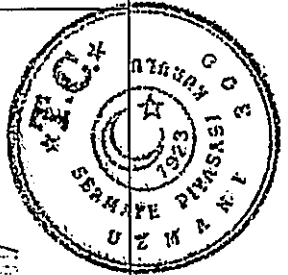
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülün Halefçik Kutsalıoğlu
Etyürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				olup, Deutsche Bank sair tedbire tabi olmaya devam etmektedir.. Grup, geri kalan soruşturmalara ilişkin bir karşılık veya koşullu yükümlülük belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır zira böyle bir açıklamanın sonuçlarına ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. <i>Medeni Hukuk Davalarına ilişkin Genel Değerlendirme.</i> Deutsche Bank, sonraki paragraflarda ifade edilen muhtelif Bankalararası Önerilen Oranların belirlenmesine yönelik iddia edilen manipülasyona ilişkin olarak 45 ABD hukuk davasına taraf olup bir davada Birleşik Krallık'ta derdesttir. Deutsche Bank ve çok sayıda diğer davalar aleyhine, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde, mefruz toplu davalar da dahil olmak üzere, açılmış olan davaların çoğu derdesttir. ABD Doları LIBOR'un belirlenmesine yönelik olarak manipülasyon sonucunda kayıp iddiasında bulunan taraflar adına altı hukuk davası açılmıştır. Deutsche Bank aleyhine açılmış derdest, ABD Doları LIBOR ile ilgili olmayan altı hukuk davası da New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde derdest olup, Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR ile ilgili iki davayı, EURIBOR ile ilgili bir davayı, İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR ile ilgili birleştirilmiş bir davayı ve İsviçre Frankı (CHF) LIBOR ile ilgili bir davayı ve Singapur Bankalararası Piyasasında Önerilen Oran (SIBOR) ile Önerilen Swap Oranı (SOR) olan iki Singapur Doları (SGD) gösterge oranına ilişkin bir davayı kapsamaktadır.
--	--	--	--	--

18.03.2017



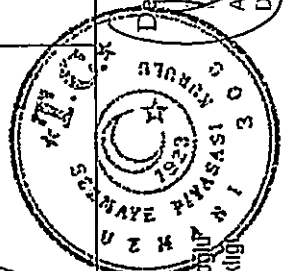
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülün Halebak Kışaköğlu 82
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				Ele alınan 45 hukuk davasının tümüne ilişkin tazminat talepleri, A.B.D Emtia Borsası Kanunu'nun (CEA), federal hukuk ile eyalet hukuku kapsamındaki tekelleşme karşıtı yasaların, Amerika Birleşik Devletleri Baskıyla Şantaj ve Rüşvet Örgütleri Yasası'nın (RICO) ile diğer federal kanunların ve eyalet kanunlarının ihlali de dahil olmak üzere çeşitli hukuk teorileri kapsamında ileri sürülmüştür. Beşi hariç olmak üzere, söz konusu davaların tümünde, tazminat talebi davacılar tarafından resmen açık bir şekilde telaffuz edilmemiştir. Belirli bir tazminat meblağı iddiasında bulunan beş dava ise, ABD Doları LIBOR Çok Bölgeli Yargılama (MDL) kapsamında birleştirilmiş münferit davalar olup, Deutsche Bank da dahil olmak üzere, davacıların tümünden asgari olarak toplamda 1.25 milyar ABD Dolarının üzerinde tazminat talebinde bulunmaktadır. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. ABD Doları LIBOR. Sadece bir istisna dışında, ABD Doları LIBOR ile ilgili hukuk davalarının tümü, çok bölgeli yargılama ("ABD Doları LIBOR MDL") kapsamında New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde koordine edilmektedir. (Bir diğeri de, önceden derdest halde olan MDL dışı ABD Doları LIBOR davası, reddinin kesinleşmesinin ardından sonuçlanmış olup, aşağıda açıklanmaktadır.) Deutsche Bank aleyhine açılan ve hâlihazırda derdest olan çok sayıda münferit dava ve bu davaların benzerlikleri dikkate alındığında; ABD Doları LIBOR MDL kapsamındaki hukuk davaları,
--	--	--	--	---

18 Aralık 2017



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halepaçak Kuşakçılıp

Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Nazil Çapan

Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

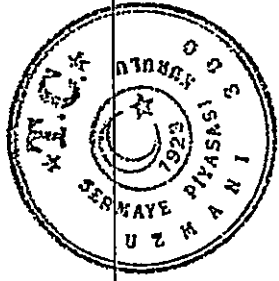
Deutsche Securities

A Member of Deutsche Bank Group

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				artık, bircümle bu tür davalara ilişkin aşağıda yer alan genel dava tanımı kapsamında yer almaktadır; ancak, münferit bir davanın koşullarının veya karara bağlanmasının Deutsche Bank için esaslı olduğu durumlar hariç olmak üzere, münferit davalar açıklanmayacaktır. 2013 yılının Mart ayı ile 2016 yılının Aralık ayları arasındaki ABD Doları LIBOR MDL kapsamındaki bir dizi karar sonrasında taleplerini daraltan davacılar hali hazırda tekelciliğe karşı talepler, CEA talepleri ve eyalet hukuku kapsamında dolandırıcılığa, akde, sebpsiz zenginleşmeye ve sair haksız fiile dayalı talepler ileri sürmektedirler. Mahkeme tarafından ayrıca, hâlihazırda bir takım davacıların taleplerini şahsa bağlı yetkisizlik dolayısıyla ve sınırlama gerekçelerine dayalı olarak ret eden kararlar da verilmiştir. 20 Aralık 2016 tarihinde, bölge mahkemesi, bazı tekelcilik karşıtı taleplerin reddedilmesi yönünde hüküm verirken diğerlerinin yargı sürecinin devamına izin vermiştir. Birden fazla davacı, bölge mahkemesinin 20 Aralık 2016 tarihli kararına ilişkin İkinci Daire'ye temyiz başvurusunda bulunmuş olup, söz konusu temyiz başvuruları, bölge mahkemesinde devam eden işlemler ile paralel olarak ilerlemektedir. Söz konusu temyiz başvuruları henüz başlangıç aşamasındadır. Toplu dava onayına yönelik talepler ile ilgili olarak hali hazırda 2017 yılının Kasım ayında dava özetlerinin tamamının oluşturulması planlanmış ve davaların pek çoğunda esasa ilişkin inceleme seyrinde ilerlemektedir. Deutsche Bank; 10 Ocak 2017 tarihinde, Şikago Ticaret Borsasında (FTC Capital GmbH ve Credit Suisse Group AG) işlem gören Eurodollar vadeli işlemler ve
--	--	--	--	---

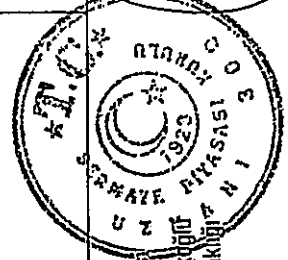
18 Aralık 2017



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Gülün-Halepaş Kışakoglu 84
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Av. Nazlı Çapan
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities
 A Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				opsiyonlarda yapıldığı iddia edilen işlemlere dayanarak taleplerin öne sürüldüğü ABD Doları LIBOR MDL kapsamındaki mefruz toplu davanın çözümüne kavuşturulması için davacılarla ön bir sözleşme akdetmiştir. 13 Temmuz 2017 tarihinde uzlaşma sözleşmesi imzalanmış ve ön onay için 11 Ekim 2017 tarihinde mahkemeye sunulmuştur. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarında tamamen yansıtılmış olup söz konusu uzlaşma için herhangi bir ilave karşılık ayrılmamıştır. Bu uzlaşma sözleşmesi, mahkemenin ayrıntılı incelemesine ve onayına tabidir. En nihayetinde; ABD Doları LIBOR MDL'ye ilişkin davalardan bir tanesi, (Deutsche Bank'a ve diğer yabancı davalılara ilişkin olarak) şahsa bağlı yetki gerekçeleri dahil olmak üzere tümüyle reddedilmiş olup davacılar ikinci Daire'ye temyiz başvurusunda bulunmuştur. Söz konusu temyiz başvurusuna ilişkin dava özeti tamamlanmış olup, sözlü yargılama 25 Eylül 2017 tarihinde gerçekleştirilmiştir. New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY)'nde görülen MDL dışı davaya kapsamındaki davacılar, taleplerinin reddedilmesinin ardından, taleplerinin ıslah edilmesi talebinde bulunmuşlardır ve söz konusu ıslah talebi kapsamındaki karar derdest haldedir. Kaliforniya Merkez Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi'nde görülen diğer MDL dışı diğer davanın reddi, Dokuzuncu Daire tarafından Aralık 2016'da onanmış olup, ilave temyiz taleplerinde bulunulmak için verilen süre sona ermiştir. Ayrıca; Deutsche Bank'a Birleşik Krallık'ta 2017 yılının Temmuz ayında tebliğ edilen ve Avrupa Birliği'nin
--	--	--	--	---



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülün Halebogaz Kusaklıoğlu

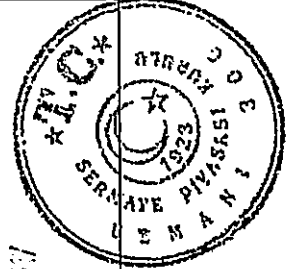
Eyürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Nazlı Çapan

Eyürekli Avukatlık Ortaklığı

18.12.2017

					İşleyişi Hakkında Antlaşma'nın 101. maddesi, 1998 tarihli Birleşik Krallık Rekabet Yasası'nın 1. Faslı'nın 2. Bölümü ve ABD hükümeti kanunları uyarınca bir tazminat talebinin öne sürüldüğü ABD Doları LIBOR'a ilişkin bir hukuk davası daha vardır. Deutsche Bank bu davaya karşı savunma yapmayı planlamaktadır. <i>Yeni LIBOR ve Euroyen TIBOR.</i> Deutsche Bank; Yeni LIBOR ve Euroyen TIBOR'un manipülasyonu (Laydon ve Mizuho Bank, Ltd. ve Sonterra Capital Master Fund Ltd. ve UBS AG) iddiasıyla açılan ve halihazırda New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde derdest halde olan iki adet mefruz toplu davanın çözümü kavuşturulması için 24 Ocak 2017 tarihinde davacılarla ön bir sözleşme akdetmiştir. 21 Temmuz 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve davacılar tarafından 77 milyon ABD Doları tutarında bir uzlaşma sözleşmesi imzalanmış olup, sözleşme, ön onayın alınması amacıyla mahkemeye sunulmuştur. Deutsche Bank tarafından 1 Ağustos 2017 tarihinde uzlaşma tutarı artık dava karşılıklarında yansıtılmamaktadır. 13 Ağustos 2017 tarihinde mahkeme uzlaşmaya ön onay vermiştir. Uzlaşma sözleşmesi mahkemenin ayrıntılı incelemesine ve nihai onayına tabidir. Nihai duruşma 7 Aralık 2017 tarihine tayin edilmiştir. <i>EURIBOR.</i> Deutsche Bank; EURIBOR'un manipülasyonu (Sullivan ve Barclays PLC) iddiasıyla açılan ve halihazırda New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde derdest halde olan mefruz toplu davanın çözümü kavuşturulması için 24 Ocak 2017 tarihinde davacılarla ön bir sözleşme akdetmiştir. 10 Mayıs 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve davacılar
--	--	--	--	--	--

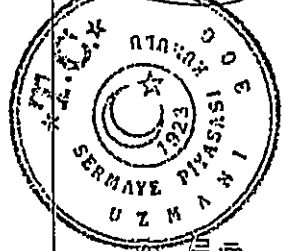


Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Gülin Halepaçkısıoğlu 6
 Eryürekli (Aydıncık) Ortaklığı
 Eryürekli (Aydıncık) Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Eryürekli (Aydıncık) Ortaklığı
 Eryürekli (Aydıncık) Ortaklığı

				tarafından 170 milyon ABD Doları tutarında bir uzlaşma sözleşmesi imzalanmış olup, sözleşme, ön onayın alınması amacıyla 12 Haziran 2017 tarihinde mahkemeye sunulmuştur. Mahkeme tarafından 7 Temmuz 2017 tarihinde ön onay verilmiştir. Bu uzlaşma sözleşmesi, mahkemenin ayrıntılı incelemesine ve nihai onayına tabidir. Bu uzlaşmanın şartları kapsamında; Deutsche Bank 170 milyon ABD Doları ödemiş olup, söz konusu meblağı artık dava karşılıklarına yansıtılmamaktadır. GBP LIBOR. Pound Sterlin (GBP) LIBOR manipülasyonu iddiasıyla açılan mefruz toplu dava SDNY’de derdest haldedir. Dava, tümüyle oluşturulmuş ret talebine konudur. Mahkeme 4 Ağustos 2017 tarihinde duruşma gerçekleştirmiştir. CHF LIBOR. İsviçre Frankı (CHF) LIBOR’un manipülasyonu iddiasıyla açılan mefruz toplu dava mahkemece 25 Eylül 2017 tarihinde tamamen reddedilmiş, ancak mahkeme davacılara ıslah edilen taleplerini sunma imkanı vermiştir. Davacılar’ın 6 Kasım 2017 tarihinde ıslah edilen taleplerini sunmaları beklenilmektedir; davalıların, ıslah edilen taleplerin reddini isteme süresi ise 7 Aralık 2017 tarihine kadardır. SIBOR ve SOR. Singapur Bankalararası Piyasasında Önerilen Oran’ın (SIBOR) ve Önerilen Swap Oran’ının (SOR) manipülasyonu iddiasıyla açılan mefruz toplu dava SDNY’de yer alan mahkemece 18 Ağustos 2017 tarihinde kısmen reddedilmiş, ancak mahkeme davacılara ıslah edilen taleplerini sunma imkanı vermiştir. Davacılar ıslah edilen taleplerini 18 Eylül 2017
--	--	--	--	---

18 Eylül 2017



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Güljin Hacıbaki-Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group

					tarihinde sunmuş olup, davalılar 18 Ekim 2017 tarihinde ıslah edilen taleplerin reddini istemiştir. <i>Banka Bonosu Swap Oranı ile İlgili Talepler.</i> 16 Ağustos 2016 tarihinde ABD New York Güney Bölge Mahkemesi'nde Deutsche Bank ve diğer davalılara karşı açılan toplu davada Avustralya Banka Bonosu Swap Oranı ("BBSW") ile bağlantılı olarak sözde muvazaa ve manipülasyona dayalı iddialar ileri sürülmüştür. Dava dilekçesinde, davalıların, diğer hususların yanı sıra, BBSW oranının belirlenmesini etkilemeye yönelik para piyasası işlemlerinde bulundukları, yanlış BBSW bildiriminde bulundukları ve iddia edilen görevi suistimal eylemini ilerletmek için BBSW kuralları üzerindeki kontrollerinden faydalandıkları iddialarında bulunmuşlardır. Davacılar, 2003 yılından günümüze dek BBSW bağlantılı finansal araçlarda ABD merkezli işlemlerde bulunan kişi ve kuruluşlar adına dava açmaktadırlar. 16 Aralık 2016 tarihinde, ıslah edilen bir talep sunulmuş olup, bu talep tümüyle oluşturulmuş ret taleplerine konudur.
-	Deutsche Bank	-	Bazı düzenleyici otoriteler, Deutsche Bank'tan sabit faiz oranlı swaplar için ortalama orta ölçekli oranları sunan ISDAFIX benchmark değerlerinin belirlenmesine ilişkin bilgi bulunmamıştır. 18 Aralık 2017	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Deutsche Bank, bir takım düzenleyici otoritelerden, sabit faiz oranı swaplarına ilişkin ortalama orta ölçekli oranlar sunan ISDAFIX ölçütlerinin belirlenmesine ilişkin bilgi talepleri almıştır. Banka, bu talepler konusunda işbirliği yapmamaktadır. Buna ek olarak, Banka, antitröst, hile ve ABD Doları ISDAFIX benchmark'ının manipüle edilmesine yönelik bir gizli anlaşma yapıldığı iddiası ile ilişkili diğer talepler içeren ve Amerika Birleşik Devletleri Güney New York Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen beş adet temsili grup davasında davalı olarak adlandırıldı. 8 Nisan 2016 tarihinde, Deutsche Bank toplu davalar ile ilgili olarak 50 milyon ABD \$ karşılığında sulh yoluyla çözüme kavuşturmuş olup, bu

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Avukatı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak-Kuşkoğlu

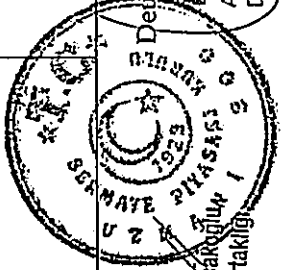
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Kaupthing hf	Deutsche Bank	-	2012 yılının Haziran ayında, İzlandalı bir anonim şirket olarak, İzlandalı bir anonim şirket tasfiye komitesi tarafından tasfiye hareket eden Kaupthing hf, gerek İzlanda gerekse de İngiltere'de Deutsche Bank aleyhine yaklaşık olarak 509 milyon €'luk (artı masraflar ve tazminat esasında ve geç ödeme esasında hesaplanan faiz), İzlanda Hukuku kapsamında ödenmiş paranın geri alınmasına ilişkin talepte bulunmuştur. Bu istemler, Deutsche Bank tarafından 2008 yılında iki İngiliz Virgin Adaları özel amaçlı şirketine ("SPV"), Kaupthing referans gösterilerek ihraç edilen kaldıraçlı krediye bağlı tahviller ("CLN'ler") ile ilgilidir. Söz konusu Özel Amaçlı Şirketlerin (SPV'ler) nihai sahipleri yüksek net değere sahip olan bireylerdir. Kaupthing, söz konusu Özel Amaçlı Şirketleri (SPV'leri) fonladığını öne sürmüş ve Deutsche Bank'ın, Kaupthing'in kendisinin söz konusu işlemlere ekonomik olarak maruz kaldığından haberdar olduğunu veya haberdar olması gerektiğini iddia etmiştir. Kaupthing, söz konusu işlemlerin sözde amaçlarından birinin Kaupthing'in piyasaya kendi CDS (kredi temerrüt takası) swapları, dolayısıyla da kendisinin borsada işlem gören tahvilleri ile tesir etmesine imkan vermek olması sebebiyle söz konusu işlemlerin uygunsuz olduğu gerekçesi de dahil olmak üzere, bir dizi alternatif gerekçeye dayalı olarak Kaupthing tarafından feshi kabul olduğunu iddia etmiştir. Buna ilaveten, 2012 yılının Kasım ayında, Kaupthing tarafından Londra'da Deutsche Bank aleyhine İngiliz Hukuku kapsamında bir talepte (İzlanda Hukuku
			husus mahkemenin nihai onayına tabidir. Uzaşı, 11 Mayıs 2016 tarihinde mahkemenin ön onayından geçmiştir.
			"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.
			2012 yılının Haziran ayında, İzlandalı bir anonim şirket tasfiye komitesi tarafından tasfiye hareket eden Kaupthing hf, gerek İzlanda gerekse de İngiltere'de Deutsche Bank aleyhine yaklaşık olarak 509 milyon €'luk (artı masraflar ve tazminat esasında ve geç ödeme esasında hesaplanan faiz), İzlanda Hukuku kapsamında ödenmiş paranın geri alınmasına ilişkin talepte bulunmuştur.
		18 Aralık 2017	

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



Av. Gülün Balaban Kısaküçük

Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Av. Gülün Balaban Kısaküçük
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Nizil Çapan
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Dr. Leo Kirch	Dr. Rolf-E. Breuer (o tarih itibariyle Deutsche Bank Yönetim Kurulu Sözcüsü) ve Deutsche Bank	-	Mayıs 2002'de, Dr. Leo Kirch, şahsen ve eski Kirch Grubunun iki medya kuruluşunun yetkilisi sıfatı ile, Dr. Rolf-E. Breuer ve Deutsche Bank aleyhine, (o tarih itibariyle Deutsche Bank Yönetim Kurulu Sözcüsü), Dr.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	kapsamındaki taleplerin özellikleriyle benzer suçlamalara sahip) bulunulmuştur (İzlanda'daki yasal işlemlerle birlikte, "Kaupthing Yasal İşlemleri"). Deutsche Bank, İzlanda'da gerçekleştirilen yasal işlemlere ilişkin savunmasını 2013 yılının Şubat ayının sonlarında sunmuştur. 2014 yılının Şubat ayında, İngiltere'deki yasal işlemler İzlanda'daki yasal işlemlerin nihai olarak karara bağlanmasını beklemek üzere derdest halde ertelenmiştir. Buna ilaveten, 2014 yılının Aralık ayında, Özel Amaçlı Şirketler (SPV'ler) ve bu şirketlerin müşterek tasfiye memurları Deutsche Bank'a, Deutsche Bank ile İngiltere'deki diğer davalar aleyhine krediye bağlı tahvil (CLN) işlemlerinden doğan esas itibariyle benzer talepler bildirmişlerdir ("SPV Yasal İşlemleri"). Söz konusu faiz meblağı, İzlanda'daki meblağdan daha az olmasına rağmen, SPV'ler yaklaşık 509 milyon €'lık (artı masraflar ve faiz) talepte bulunmuştur. Deutsche Bank, halihazırda, 2017 yılının ilk çeyreğinde ödenmiş olan Kaupthing ve SPV Yasal İşlemlerine ilişkin bir uzlaşmaya varmıştır. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarında tamamen yansıtılmış olup söz konusu uzlaşma için herhangi bir ilave karşılık ayrılmamıştır.
---------------	---	---	--	---	--

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

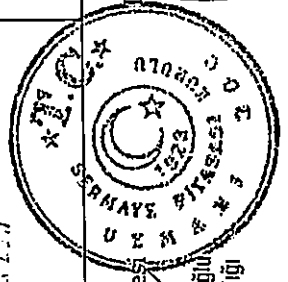
Deutsche Securities
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Hacı Hacıoğlu
Av. Güllü Hacıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

		Breuer'in 4 Şubat 2002 tarihinde Bloomberg televizyonundaki röportaj sırasında Kirch Grubuna ilişkin olarak yaptığı açıklamanın hukuka aykırı olduğu ve finansal zarara yol açtığı iddiası ile dava açmıştır.		açıklamalar yaptığı, Deutsche Bank'ın Yönetim Kurulu Sözçüsü olan Dr. Rolf Breuer tarafından Bloomberg televizyonuna verilen mülakatın Kirch şirketlerinin ödeme aczine sebebiyet vermiş olup olmadığı idi. 2014 yılının Şubat ayında, Deutsche Bank ile Kirch varisleri, aralarındaki tüm hukuki ihtilafları sonlandırmış olan kapsamlı bir uzlaşmaya varmışlardır. Savcı tarafından ileri sürülen suçlamalar, önceki ilgili Yönetim Kurulu üyelerinin, sözde, söz konusu gerçeğe dayalı bildirimlerin doğru olmadığından ve/veya söz konusu işlemlerde yalan beyanlarda bulunduklarından haberdar olmaları sonrasında Münih Yüksek Bölge Mahkemesi ile Federal Mahkeme nezdinde Kirch ile Deutsche Bank AG arasındaki hukuk davalarındaki tekliflerde Deutsche Bank'ın hukuk müşaviri tarafından sunulan gerçeğe dayalı bildirimleri vaktinde düzeltilmemiş olmalarına dairdir. 25 Nisan 2016 tarihinde, Jürgen Fitschen ve diğer dört eski Yönetim Kurulu üyesinin müdahil olduğu ana soruşturmaya istinaden Münih Bölge Mahkemesi nezdinde yapılan duruşmanın ardından, Münih Bölge Mahkemesi bütün sanıkların ve de söz konusu işlemlere iştirak eden Banka'nın beraatine karar vermiştir. 26 Nisan 2016 tarihinde savcılık temyiz başvurusunda bulunmuştur. Bu temyiz, olaylardan ziyade hukuki hataların yeniden gözden geçirilmesi ile sınırlıdır. Yazılı hükmün tebliğinden birkaç hafta sonra, 18 Ekim 2016 tarihinde, savcılık sadece eski Yönetim Kurulu Üyeleri Jürgen Fitschen, Rolf Breuer ve Josef Ackerman ile ilgili olarak temyiz başvurusunu sürdüreceğini, eski Yönetim Kurulu Üyeleri Clemens Börsig ve Tessen von Heydebreck için ise temyiz başvurusunu geri çekeceğini
--	--	---	--	--

18.12.2017



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülşir-Halelbağ Koşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

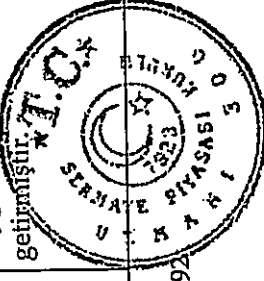
Av. Nazil Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Kore Finansal Denetleme Hizmeti ("FSS"), Kore Finansal Hizmetler Komisyonu, Kore Savcılığı	Deutsche Bank	-	Kore Birleşik Hisse Fiyat Endeksi 200'ün ("KOSPI 200") 11 Kasım 2010 tarihindeki kapanış müzayedesinde yaklaşık %2,7'lik bir düşüşe uğramasını müteakip, FSS inceleme başlatmış ve KOSPI 200'ün düşüşünün Deutsche Bank tarafından, KOSPI 200'de endeks arbitraj pozisyonu olarak elde bulundurulmuş 1,6 milyar Avro'luk hisse sepetinin satılmasına atfedilebileceğine ilişkin kaygılarını dile getirmiştir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Kore Birleşik Toptan Fiyat 200 Endeksi'nin ("KOSPI 200") 11 Kasım 2010 tarihinde kapanış seansındaki yaklaşık olarak %2,7'lik düşüşü sonrasında, Kore Mali Denetim Servisi ("FSS") bir soruşturma başlatmış ve KOSPI 200'deki düşüşün, KOSPI 200'deki bir endeks arbitraj pozisyonunda tutulmakta olan, yaklaşık olarak 1.6 milyar € değerindeki, bir hisse senedi sepetinin Deutsche Bank tarafından satışına atfedilebilir olduğuna dair kaygılarını ifade etmiştir. Kore Mali Denetim Servisi'ni (FSS) denetleyen Kore Finansal Hizmetler Kurulu, 23 Şubat 2011 tarihinde, Kore Mali Denetim Servisi'nin (FSS) bulgularını ve tavsiyelerini gözden geçirmiş ve aşağıdaki tedbirlerin alınması yönünde karar almıştır: (i) Deutsche Bank Group ve Deutsche Bank'ın iştiraki Deutsche Securities Korea Co.'nun (DSK) beş çalışanının aleyhine, temsil kurumsal cezai sorumluluğu dolayısıyla sözde piyasa manipülasyonu için Kore Savcılığı nezdinde suç duyurusunda bulunulması ve (ii) 1 Nisan 2011 tarihinden itibaren başlamak ve 30 Eylül 2011 tarihinde sona ermek üzere, DSK'nun nakdi hisse senetlerinin ve borsa kote türev ürünlerin özsermayeli alım satımı ve DMA (doğrudan pazar erişimi) nakdi hisse senetleri alım satımı faaliyetinin altı aylık bir
--	---------------	---	--	--	--

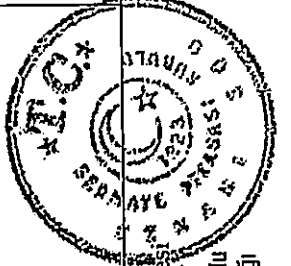
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülün-Halepaçıkışakoğlu
Eryürekli Kurumlar Ortaklığı
Av. Nazil Çapan
Eryürekli Kurumlar Ortaklığı



				süreliğine askıya alınması ve DSK'nın adı geçen bir çalışanın istihdamını altı aylık bir süreliğine askıya alması şartının getirilmesi. Söz konusu faaliyetin askıya alınması hususunda, DSK'nın mevcut türev ürünlere bağlı menkul değerler için likidite sağlayıcısı olarak hareket etmeye devam etmesine izin verilen bir muafiyet tanınmıştır. 19 Ağustos 2011 tarihinde, Kore Savcılığı, DSK ile Deutsche Bank Group'un dört çalışanı aleyhine, spot/vadeli işlemlere bağlı piyasa manipülasyonu suçlamalarıyla dava açılmasına ilişkin kararını ilan etmiştir. Söz konusu ceza davası 2012 yılının Ocak ayında başlatılmıştır. 25 Ocak 2016 tarihinde, Seoul Merkez Bölge Mahkemesi bir DSK simsarının suçlu bulunduğu ve DSK'nın suçlu bulunduğu karar vermiştir. DSK'ye 1.5 milyar Güney Kore Wonu (2.0 milyon Euro'dan az) para cezası getirilmiştir. Mahkeme aynı zamanda dayanak teşkil eden alım-satım faaliyetinden elde edilen karların ceza olarak bırakılmasına hükmetmiştir Grup, dayanak teşkil eden 2011 yılı alım-satım faaliyetine ilişkin karları isteksizce geri vermiştir. Ceza davası kararı, hem davacı hem de davalılar tarafından temyize götürülmüştür. Buna ilaveten, Deutsche Bank ile DSK aleyhine, KOSPI 200'de 11 Kasım 2010 tarihinde yaşanan düşüş sonucunda zarara uğradıklarını iddia eden bir takım taraflarca Kore mahkemelerinde bir dizi hukuk davası açılmıştır. 2015 yılının dördüncü çeyreğinde başlayan bu davalardan bazılarında Banka ve DSK aleyhine asliye mahkemesi kararları verilmiştir. Karara bağlanmadığı bilinen davalarda talep edilen toplam tutar (geçerli döviz kurları üzerinden) 50 milyon Euro'dan azdır. Grup, karara bağlanmamış bu hukuk konularına ilişkin
--	--	--	--	--



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

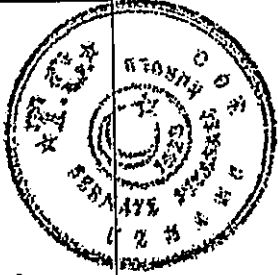
Deutsche Bank AG, Londra Subası
Av. Gülin Halebak Kusakoglu
Eryürekli Ayukalılık Ortaklığı
Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Ayukalılık Ortaklığı

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Banca Monte Dei Paschi Di Siena ("MPS")	Deutsche Bank	-	Şubat 2013'te MPS Deutsche Bank'ın aleyhinde hukuki takibatlar başlatarak Deutsche Bank'ın MPS ve MPS'nin tamamına sahip olduğu özel amaçlı şirketi "Santorini" ile repo işlemleri ("işlemler") gerçekleştirerek, MPS'nin muhasebesinde yapılan bir hilede, hileli veya ihmalkar bir şekilde MPS'nin bir önceki üst yönetimine yardım ettiğini ve böylece MPS'nin Deutsche Bank ile yaptığı geçmiş bir işlemde zarar gördüğünü iddia etmiştir. MPS zararları için en az 500 milyon Avro talep etmiştir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	bir karşılık kaydetmiştir. Grup, söz konusu karşılık tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın bu konuların sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Şubat 2013'te, Banca Monte Dei Paschi Di Siena ("MPS"), Deutsche Bank'ın, MPS ve MPS'nin yüzde yüz iştiraki niteliğindeki bir SPV'si (özel amaçlı şirket) olan "Santorini" ile repo işlemleri yürütmek suretiyle, MPS'nin, Deutsche Bank ile daha önce yürütülmüş olan bir işlemde uğranılan kayıpları ertelemesine yardımcı olacak şekilde, MPS'ye ilişkin bir muhasebe hilesinde MPS'nin eski üst düzey yönetimine yardım ettiği iddiasına dayalı olarak İtalya'da Deutsche Bank'a karşı hukuk davası açtı. Daha sonra Temmuz 2013'te, MPS'nin en büyük hissedarı olan Fondazione Monte Dei Paschi de, İtalya'da, hemen hemen aynı konulara dayalı olarak tazminat talebi ile bir hukuk davası başlattı. 2013 yılının Aralık ayında, Deutsche Bank, MPS tarafından başlatılmış olan medeni hukuka ilişkin yasal işlemleri çözüme kavuşturmak üzere MPS ile uzlaşmaya varmış olup, işlemler çözülmüştür. 220 milyon € ile 381 milyon € arasında tazminat talebinde bulunulan, Fondazione Monte Dei Paschi tarafından başlatılan medeni hukuka ilişkin yasal işlemler derdest haldedir. Fondazione tarafından eski idarecileri ile DB S.p.A. da dahil olmak üzere 12 bankadan oluşan ortak girişim aleyhine 2014 yılının Temmuz ayında açılan ayrı dava Floransa Mahkemesi huzurunda sürdürülmüştür. Siena Savcılığı tarafından, MPS ile diğer şahıslar arasında gerçekleştirilen işlemler ve bir takım ilgisiz işlemler hakkında cezai soruşturma başlatılmıştır. Söz konusu soruşturma, sürdürülmekte olan iddia edilen
---	---------------	---	--	--	---

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Nazlı Çapan
Eylülrekli Ayıkallık Ortaklığı
Av. Gülin-Hatirak Kuşakoglu
Eylülrekli Ayıkallık Ortaklığı

				suçlardaki değişiklik sonucunda 2014 yılı yazında Siena'dan Milan Savcılığına havale edilmiştir. 16 Şubat 2016 tarihinde, Milan Savcıları; Deutsche Bank AG ve altı mevcut ve eski çalışan aleyhine mahkemeye sevk talebi düzenlenmiştir. Sevk işlemleri sonucunda 1 Ekim 2016 tarihinde davanın görülmesi sırasında Milan Mahkemesi cezai takibata konu olan bütün davalıları mahkemeye sevk etmiştir. Deutsche Bank'ın potansiyel risk maruziyeti, İtalya'da 231/2001 sayılı Kanun Hükmünde Kararname kapsamındaki idari sorumluluk ile cezai kovuşturmayla tabi tutulan mevcut ve eski DB çalışanlarının işvereni olarak taşıdığı dolaylı hukuki sorumluluk sebebiyledir. Yargılama 15 Aralık 2016 günü başlamıştır ve devam etmektedir. Deutsche Bank, tabi olduğu düzenleyici kuruluşlarla işbirliği içinde hareket etmeye ve onları bilgilendirmeye devam etmektedir.	
-	Deutsche Bank	-	Deutsche Bank ve iştiraklerinden bazılarıyla birlikte (Deutsche Bank ve bu iştirakler aşağıdaki paragraflarda "Deutsche Bank" olarak anılacaklardır.), Deutsche Bank'ın konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerini (KIDMK), teminatlandırılmış borç yükümlülüklerini ve kredi temerrüt swaplarını da kapsayan varlığa dayalı menkul	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Mevzuatı ve Hükümetle İlgili Konular. Bir takım bağlı kuruluşlar ile birlikte Deutsche Bank (bu paragraflar kapsamında birlikte "Deutsche Bank" olarak anılmaktadır), Amerika Birleşik Devletleri Mali Dolandırıcılık Uygulama Görev Gücünün Konut İpoteline Dayalı Menkul Kıymetler Çalışma Grubu üyeleri de dahil olmak üzere, bir takım düzenleyici kuruluşlardan ve devlet kuruluşlarından, konut kredilerinin, konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerin (RMBS), ticari ipoteye dayalı menkul kıymetlerin (CMBS), teminatlı borç yükümlülüklerinin (CDO'lar), diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin ve kredi türevlerinin oluşumuna, satın alınmasına, menkul kıymetleştirilmesine, satışına ve/veya alım satımına yönelik faaliyetlerine ilişkin celpnameler ve bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu celpnamelere ve

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities A.Ş.
A. Nispetiye'de Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Güliser Halilpaşazade Kışakçıoğlu

Eryürekli Kurumlar Ortaklığı

Av. Naci Çapan

Eryürekli Kurumlar Ortaklığı

				kiymetlerin, varlığa dayalı ticari kâğıtların ve kredi türevlerinin oluşturulması, satın alınması, menkul kiymetleştirilmesi, satılması ve işlem görmesi ilgili faaliyetleri hakkında bazı düzenleyici kurumlardan ve hükümet kuruluşlarından müzekkereler ve bilgi talepleri almış bulunmaktadır. Deutsche Bank, bu müzekkerelere ve bilgi taleplerine cevap vermek konusunda ilgili kurumlarla işbirliği yapmaktadır. Deutsche Bank KIDMK'lerin ve diğer varlığa dayalı menkul kiymetlerin halka arzlarındaki ihraççı veya yüklenici rolüne ilişkin olarak çeşitli hukuk davalarında davalı olarak gösterilmiştir. Bu davaların grup davaları, menkul menkul kiymet bilgi taleplerine cevaben tam bir işbirliği çerçevesinde hareket etmektedir. ABD Adalet Bakanlığının ("DOJ"), Deutsche Bank'ın konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) oluşturma ve menkul kiymetleştirme faaliyetlerine ilişkin yürüttüğü soruşturmaya istinaden ileri sürmeyi düşündüğü olası talepler konusunda bir uzlaşma sağlanması ile ilgili olarak Adalet Bakanlığıyla görüşmeler, 12 Eylül 2016 tarihinde 14 milyar ABD Doları tutarında açılış talebiyle başlamıştır. Deutsche Bank, 23 Aralık 2016 tarihinde, 2005 - 2007 dönemi boyunca gerçekleştirilen konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) faaliyetine ilişkin olası taleplerini çözüme kavuşturmak amacıyla, Adalet Bakanlığı ile prensipte uzlaşmaya vardığını açıklamıştır. 17 Ocak 2017 tarihinde ise, söz konusu uzlaşma kesinleşmiş olup Adalet Bakanlığı tarafından duyurulmuştur. Uzlaşma kapsamında, Deutsche Bank, 3.1 milyar ABD doları tutarında para cezası ödememiş olup tüketicinin mağduriyetinin giderilmesi için 4.1 milyar ABD doları tutarında tüketici yardımı yapmayı kabul etmiştir. Deutsche Bank, 2016 yılının Eylül ayında, Maryland Savcılığından, 2002 - 2009 dönemi boyunca Deutsche Bank'ın konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) ve teminatlı borç yükümlülüğü (CDO) faaliyeti ile ilgili olarak bilgi talebinin yer aldığı bir idari celpname almıştır. 1 Haziran 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve Maryland Savcılığı, nakit 15 milyon ABD doları ve tüketicinin mağduriyetinin giderilmesi için 80 milyon ABD doları (Deutsche Bank'ın Adalet Bakanlığı ile vardığı uzlaşma kapsamında mutabık kalınan 4.1 milyar ABD Doları meblağındaki tüketici mağduriyetinin giderilmesi yükümlülüğünden tahsis edilecektir)
--	--	--	--	--

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

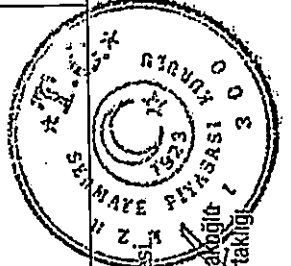
Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

			alıcılarının açtığı davalar ve menkul kıymet arzlarında belirli dilimler için anapara ve faiz ödemelerini garanti eden sigorta şirketlerince açılan davalar da dâhildir. İddialar davalar arasında değişiklik gösterse de, bu davalarda genellikle, konut kredilerinin çıkarıldığı aracılık standartlarına ilişkin olanlar da dâhil olmak üzere KİDMK arz belgelerinin önemli yanlış beyanlar ve eksiklikler içerdiği veya kredilere ilişkin oluşma anında çeşitli beyan ve taahhütlerin ihlal edildiği iddia edilmektedir.	16 Aralık 2017	tutarındaki konuları çözüme kavuşturmak amacıyla, Adalet Bakanlığı ile uzlaşmaya varmıştır. Grup, devam eden mevzuat incelemelerinden bazılarına ilişkin bir karşılık kaydetmiştir ancak diğerleri için kaydetmemiştir. Grup, söz konusu karşılıkların tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamının bu mevzuat incelemelerinin sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. <i>İhraççı ve Yüklenici ile İlgili Medeni Hukuk Davaları.</i> Deutsche Bank, konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ile varlığa dayalı menkul kıymetlerin arzındaki, ihraççı veya garanti/sigorta eden olması da dahil olmak üzere, muhtelif roller ile bağlantılı olarak çok sayıda diğer medeni hukuk davasında davalı olarak gösterilmiştir. Aşağıda açıklanmakta olan bu davalarda, halka arz belgelerinde, dayanak ipotekli kredilerin çıkarılmasına esas teşkil eden aracılık standartlarına ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, maddi gerçeğe aykırı beyanlar ve eksiklikler içerdiğine yönelik iddialar yer almakta veya söz konusu kredilere ilişkin muhtelif beyanların veya taahhütlerin oluşum sırasında ihlal edildiği iddia edilmektedir. Grup, bu hukuk davalarının birkaçına ilişkin karşılık kaydetmiştir ancak bu konuların tamamına ilişkin karşılık kaydetmemiştir. Grup, söz konusu karşılıkların tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamının bu konuların sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Deutsche Bank, Novastar Mortgage Corporation tarafından ihraç edilen altı konut ipotegine dayalı menkul kıymetlerin (RMBS) arzında aracılık yüklenenlerden biri olarak gerçekleştirdiği görevi ile ilgili olarak bir temsili toplu davada davalıdır. Dava
--	--	--	---	----------------	--

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi, Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halıbalak Kusakçıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

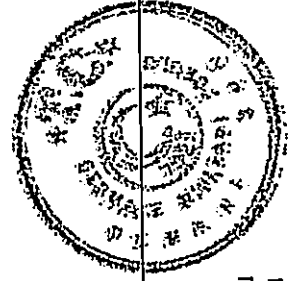


Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

dilekçesinde belirli bir tazminat talep edilmektedir. Söz konusu arzlarda satın alma gerçekleştiren bir grup yatırımcıyı temsil eden davacılar tarafından bir dava açılmıştır. Taraflar; bir kısmı Banka tarafından ödenmiş olan 165 milyon ABD Doları tutarındaki davayı çözüme kavuşturmak amacıyla anlaşmaya varmıştır. Söz konusu uzlaşma mahkemenin nihai onayına tabidir. FHFA/Freddie Mac 30 Ağustos 2017 tarihinde uzlaşmaya itirazını sunmuştur.

Deutsche Bank, halihazırda, kayıym olarak Federal Deposit Insurance Corporation (Federal Mevduat Sigortası Kuruluşu (FDIC)) tarafından konut ipotegine dayalı menkul kıymet (RMBS) arzlarna ilişkin olarak açılan üç davada davalı konumundadır: (a) Colonial Bank (tüm davalıların aleyhine toplamda en az 189 milyon ABD Doları tutarında tazminat talep edilmektedir), (b) Guaranty Bank (tüm davalıların aleyhine toplamda en az 901 milyon ABD Doları tutarında tazminat talep edilmektedir) ve (c) Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank (tüm davalıların aleyhine toplamda en az 66 milyon ABD Doları tutarında tazminat talep edilmektedir). Her bir davada, temyiz mahkemeleri, zamanasımı gerekçesiyle daha önceden ret edilen talepleri tekrar geçerli kılmıştır. Colonial Bank ile ilgili davada, davanın yeniden görülmesi talebi ve ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvuru müzekkeresi reddedilmiş olup, 21 Haziran 2017 tarihinde, Federal Mevduat Sigortası Kuruluşu (FDIC) ikinci ıslah edilmiş talebini sunmuş ve davalılar 7 Eylül 2017 tarihinde itirazlarını sunmuşlardır. Guaranty Bank ile ilgili davada, davanın yeniden görülmesi talebi ve ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvuru müzekkeresi reddedilmiş, esasa ilişkin

18 Ağustos 2017



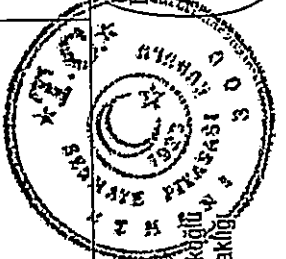
Deutsche Bank A.G. Londra Şubesi

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Airdaklık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				inceleme büyük oranda tamamlanmış olup, bilirkişi çalışmaları devam etmektedir. Ayrıca 14 Eylül 2017 tarihinde mahkeme, Deutsche Bank'ın karar öncesi faizin hesaplanmasına ilişkin uygun yöntem ile ilgili özet karar talebini kısmen kabul etmiştir. Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank ile ilgili davada, davanın yeniden görülmesi talebi reddedilmiş olup, davalılar 26 Haziran 2017 tarihinde, ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvuru müzakeresine ilişkin taleplerini sunmuşlardır. Deutsche Bank, konut ipotegine dayalı menkul kıymet sertifikalarının tekrar menkul kıymetleştirilmesi olarak tanımlanan iki işlem hakkında San Francisco Federal Konut Kredis Bankası (Federal Home Loan Bank of San Francisco) tarafından ileri sürülen taleplerin çözümü kavuşturulması için uzlaşmaya varılmıştır. Taleplere ilişkin olarak bu uzlaşma ile daha önceki diğer iki kısmi uzlaşmanın ardından, Deutsche Bank bir konut ipotegine dayalı menkul kıymet arzi ile ilgili olarak davalı konumunda kalmış olup, bu arzin yüklenicisi olarak Deutsche Bank'a sözleşmeden doğan tazminat hakkı verilmiştir. 23 Ocak 2017 tarihinde, söz konusu konut ipotegine dayalı menkul kıymet arzi ile ilgili taleplerin çözümü kavuşturulması amacıyla bir sulh anlaşması akdedilmiş olup, ilgili dava düşmüştür. Deutsche Bank, Royal Park Investments tarafından (Fortis Bank'ın bir takım varlıklarını iktisap etmek üzere oluşturulan özel amaçlı şirketin taleplerine ilişkin sözde temlik alan olarak) konut ipotegine dayalı menkul kıymet ile ilgili olarak teamül hukuku kapsamına giren
--	--	--	--	--



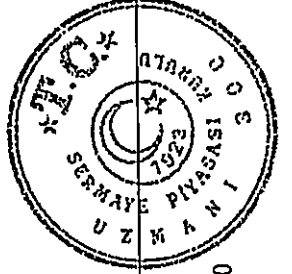
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Halepçak Kuşakçılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

				talep ve iddialarla açılan bir davada davalı konumundadır. Söz konusu şikayet kapsamında talep edilen tazminat tutarı belirtilmemiştir. 17 Nisan 2017 tarihinde, mahkeme talebi reddetmiş olup davacı temyiz başvurusunda bulunmuştur. 2014 yılının Haziran ayında, mutemet olarak HSBC tarafından, ACE Securities Corp.2006- SL2 konut ipotegine dayalı menkul kıymet arzı kapsamındaki ipotek kredilerinin Deutsche Bank tarafından yeniden satın alınmadığı iddiasıyla, eski bir davanın yeniden gündeme getirilmesi amacıyla Deutsche Bank aleyhine New York eyalet mahkemesinde bir dava açılmıştır. Yeniden gündeme getirilen bahse konu dava, aynı arz kapsamındaki ipotek kredileri ile ilgili olarak Deutsche Bank tarafından sunulan beyanların ve taahhütlerin ihlal edildiği iddiasıyla mutemet olarak HSBC tarafından Deutsche Bank aleyhine bir davanın açıldığı münferit bir davanın reddine yönelik temyiz sürecinin derdest olduğu süreç boyunca durdurulmuştur. 29 Mart 2016 tarihinde, yeniden gündeme getirilen bahse konu dava mahkeme tarafından ret edilmiş olup, davacı tarafından 29 Nisan 2016 tarihinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur. Davalıların temyiz talebi New York Temyiz Mahkemesi'nde görülmekte olan benzer hukuki içeriğe sahip bir dava sebebiyle ertelenmiştir. 3 Şubat 2016 tarihinde, Lehman Brothers Holding, Inc.; ("Lehman") Lehman'ın daha sonra Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) ve Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac)'a satmış olduğu MIT'in Lehman'a sattığı 63 ipotekli krediye ilişkin olan bazı 2003 ve 2004 tarihli kredi alım sözleşmelerinde belirtilen beyan ve taahhütlerin ihlal
--	--	--	--	---

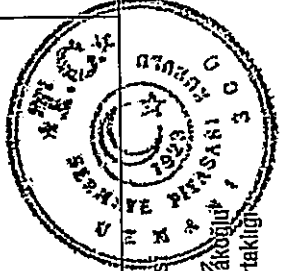


Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Gülün Halebak-Kuşkoğlu 100
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

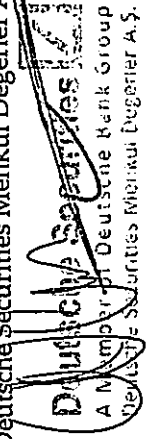
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities
 Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				edildiği iddiasıyla, diğerlerinin yanı sıra MortgageIT, Inc.(MIT) ve MIT'in halefi olduğu iddiasıyla, Deutsche Bank AG aleyhine Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi İflas Mahkemesi'nde iki taraflı takip işlemi başlatmıştır. Söz konusu şikâyet dilekçesinde, söz konusu kredilere ilişkin iddiaları çözmek amacıyla Lehman iflas işlemlerinin bir parçası olarak Fannie Mae ve Freddie Mac ile akdedilen sulhlerle ilişkili olarak Lehman tarafından uğranılan kayıplar için tazminat istenmektedir. 29 Aralık 2016 tarihinde, Lehman, yaklaşık 10.3 milyon ABD Doları meblağında bir tazminat iddiasıyla, DB Structured Products, Inc. ve MIT aleyhine ikinci ıslah edilmiş talebini sunmuştur. Davalılar, 31 Mart 2017 tarihinde, ikinci ıslah edilmiş talebin reddine yönelik talepte bulunmuşlardır. Deutsche Bank aleyhine sadece diğer konut ipotekine dayalı menkul kıymet arzlarının garanti/sigorta edeni olarak açılmış olan davalarda, Deutsche Bank, söz konusu ihraççılardan sözleşmeden doğan tazminat haklarına sahip olmakla birlikte, bu tazminat hakları, söz konusu ihraççıların hâlihazırda iflas etmiş veya sair şekilde münfesh oldukları veya gelecekte iflas etmiş veya sair şekilde münfesh olmuş olabilecekleri hallerde kısmen veya bütünüyle geçerli ve etkili bir şekilde uygulanamaz olabilecektir. <i>Mutemet Medeni Hukuk Davası.</i> Deutsche Bank, belirli RMBS ortaklıklarının mutemedi olarak gerçekleştirdiği görev ile ilgili olarak çeşitli yatırımcı grupları tarafından açılmış sekiz ayrı hukuk davasında davalı konumundadır. Mutemetlerin, ortaklıkların mutemedi olarak bir takım yükümlülükleri ve/veya vebeleri sözde yeterli bir şekilde ifa etmemesine dayanarak bu
--	--	--	--	---

10.03.2017



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Gülin Hatipoğlu

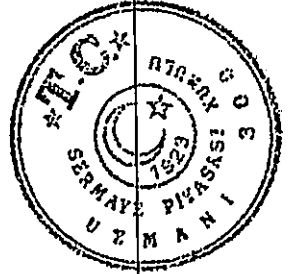
Ervürekli Ayvazlık Ortaklığı

Av. Nâzî Çapın

Ervürekli Ayvazlık Ortaklığı

davalarda genel olarak sözleşmenin ihlaline, temsil görevinin ihlaline, çıkar çatışmasından sakınma görevinin ihlaline, ihmale ve/veya 1939 tarihli Tröst Sözleşmesi Kanunu'nun ihlaline dair iddialar ileri sürülmektedir. Söz konusu sekiz dava, BlackRock Advisors, LLC, PIMCO-Advisors, L.P. ve diğerleri tarafından yönetilen fonlar da dahil olmak üzere, bir grup yatırımcı tarafından açılan iki temsili toplu davayı (BlackRock Toplu Davaları), Royal Park Investments SA/NV tarafından açılan bir mefruz toplu davayı ve beş adet münferit davayı içermektedir. Dava dilekçesinde herhangi bir tazminat meblağının belirtilmemesine karşın, BlackRock Toplu Davalarından biri, 9,8 milyar ABD\$'lık toplam kayba maruz kalındığının iddia edildiği 62 ortaklığa ilişkin olarak New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde derdesttir. 23 Ocak 2017 tarihinde, mahkeme, mutemedin ret talebini kısmen kabul etmiş kısmen geri çevirmiştir. 3 Şubat 2017 tarihinde, Mahkeme, kurucuları veya sponsorları iflas etmiş olan 21 ortaklığa ilişkin olarak davacılar tarafından ileri sürülen beyan ve taahhüt iddialarını reddeden bir karar vermiştir. Geçerliliğini koruyan iddialar, yalnızca, 1939 tarihli Tröst Sözleşmesi Kanununun ihlali ile bazı ortaklıklara yönelik akdin ihlalidir. 27 Mart 2017 tarihinde, mutemet talebe yönelik yanıtını sunmuştur. Esasa ilişkin inceleme sürmektedir. Dava dilekçesinde herhangi bir tazminat meblağının belirtilmemesine karşın, 75,7 milyar ABD\$'lık toplam kayba maruz kalındığının iddia edildiği 465 ortaklığa ilişkin olarak açılmış bulunan ikinci BlackRock Toplu Davası Kaliforniya Yüksek Mahkemesi nezdinde derdesttir. Mutemetler, davacılarca ileri sürülen haksız

18 Ocak 2017



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Yatırımcılık Ortaklığı

102

Av. Gökhan Kaya
Eryürekli Yatırımcılık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

fiilden doğan taleplerin reddine y6nelik resmi itirazın yanında akdin ihlali iddiasının belirli unsurlarının iddianameden çıkarılması talebinde bulunmuş olup, mahkeme 18 Ekim 2016 tarihinde mutemetlerin itirazını kabul ederek, haksız fiilden doğan taleplerin reddine karar vermiş ancak iddianameden çıkarma talebini reddetmiştir. 19 Aralık 2016 tarihinde, mutemet talebe y6nelik yanıtını sunmuştur. Esasa ilişkin inceleme s6rnmektedir. Dava dilekçesinde herhangi bir tazminat tutarının belirtilmemesine karşın, 3,1 milyar Amerikan Doları tutarında toplam kayba maruz kalındığının iddia edildiği on ortaklığa ilişkin olarak Royal Park Investments SA/NV tarafından açılmış bulunan mefruz toplu dava ABD New York G6ney B6lge Mahkemesi nezdinde derdesttir. 4 Ağustos 2017 tarihinde Royal Park, mutemete karşı aynı mahkeme nezdinde, s6zleşmeye aykırılık, sebensiz zenginleşme, tedbil, emaneti suistimal ve mutemetin hukuki 6cretleri ve diğer derdest Royal Park davasındaki masraflarının ortaklık fonlarından 6denmesine ilişkin tespit niteliğinde ihtiyati tedbir kararı taleplerini içeren mefruz toplu davayı açmıştır. Mutemet 10 Ekim 2017 tarihinde davaya itiraz talebini sunmuştur.

D6rt m6nferit dava, (a) dava dilekçesinde herhangi bir tazminat tutarının belirtilmemesine karşın, toplam 17,2 milyar Amerikan Doları kayba maruz kalındığının iddia edildiği, 97 ortaklıktaki bir yatırımcı olarak Ulusal Kredi Birliği İdare Kurulu (the National Credit Union Administration Board ("NCUA")); (b) 43 adet konut ipoteğine dayalı menkul kıymet ortaklığı tarafından ihraç edilen konut ipoteğine dayalı menkul kıymet sertifikalarını elinde bulunduran ve "y6z milyonlarca

18 Aralık 2017

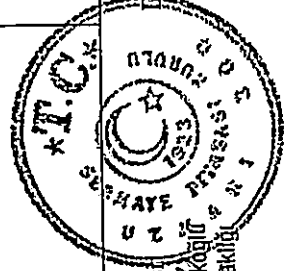
Deutsche Bank AG, Londra şubesi

Av. Nazlı Çapar
Ery6rekli 6k6talık Unaklığı

Av. G6lin Halebağlı
Ery6rekli 6k6talık Unaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.ř.

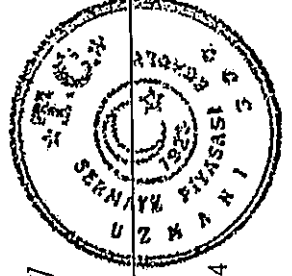
Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Finance Değerler A.ř.



dolar kayıp" için tazminat talebinde bulunan bir takım teminatlı borç senetleri (topluca, "Phoenix Light"); (c) "yüz milyonlarca dolar kayıp" yaşadığının iddia edildiği, 50 adet konut ipotegine dayalı menkul kıymet ortaklığındaki bir yatırımcı olarak tazminat talebinde bulunan Commerzbank AG ve (d) 268 milyon Amerikan dolarının üzerinde tazminat talebinde bulunulan, 30 adet konut ipotegine dayalı menkul kıymet ortaklığındaki bir yatırımcı olarak Tasfiye Halindeki IKB International, S.A. ve IKB Deutsche Industriebank A.G. (topluca "IKB") tarafından açılan davaları kapsamaktadır. NCUA davasında, mutemedin herhangi bir talebin belirtilmemesi hasebiyle davanın reddine yönelik talebi derdest olup, esasa ilişkin inceleme ertelenmiştir. Phoenix Light davasında, davacılar 27 Eylül 2017 tarihinde ıslah edilen tapirini sunmuş olup, esasa ilişkin inceleme devam etmektedir. Commerzbank davasında, mutemedin herhangi bir talebin belirtilmemesi hasebiyle davanın reddine yönelik talebi, 10 Şubat 2017 tarihinde kısmen kabul edilmiş kısmen de reddedilmiş olup, mutemet tarafından 1 Mayıs 2017 tarihinde yanıt sunulmuştur; dava kapsamındaki 50 ortaklığa yönelik sürdürülen esasa ilişkin inceleme devam etmektedir. IKB davasında; mahkeme 3 Mayıs 2017 tarihinde mutemedin ret talebine ilişkin sözlü yargılamada bulunmuş olup, henüz bir hükme varmamıştır. 20 Haziran 2017 tarihinde; IKB davacıları, dört ortaklığa ilişkin Deutsche Bank tarafından ileri sürülen tüm hak taleplerinin esastan reddine ilişkin bir şart koşmuştur. Esasa ilişkin inceleme sürmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda, Western and Southern Life Insurance Company ve beş ilgili kuruluş tarafından açılan bir davada davalı iken, davacılar 28 Eylül 2017

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



18.09.2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Av. Güllü Hacıoğlu
Eryürekli/Aydıncık Ortaklığı

Eryürekli/Aydıncık Ortaklığı

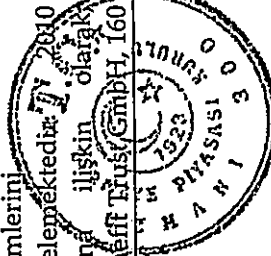
			2010 tarihlerinde yeniden yapılan dört swap sözleşmesine ilişkin olarak Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır.		Grup, çalışanları adına, birtakım işten ayrılma sonrasında fayda sağlayan planları finanse etmektedir. Almanya'da, bu emeklilik planları kapsamındaki yükümlülüklerin finansmanını sağlayan emeklilik varlıkları Benefit Trust GmbH'nin elinde bulunmaktadır. Alman vergi makamları, Benefit Trust GmbH tarafından emeklilik planı varlıklarına ilişkin olarak 2010 ile 2013 yılları arasında elde edilen gelirlerin vergi işlemlerini incelemektedir. 2010 yılına ilişkin olarak; Benefit Trust GmbH, 160 milyon € tutarında tahakkuk eden vergi ve faiz ödemesini vergi makamlarına yapmış olup, ilgili özel mahkeme nezdinde devam edem yasal işlemlerde ödenen meblağların iadesini almaya çalışmaktadır. İlgili dava, 2011 yılından 2013 yılına kadar derdest halde kalmış olup 2010 yılında açılan vergi davasının sonucu beklenmektedir. 2011 ile 2013 yılları arasındaki ihtilafın konusunu oluşturan ve aynı zamanda vergi makamlarına ödenmiş olan vergi ve faiz meblağı 456 milyon €'ya tekabül etmektedir. 2017 yılının Mart ayında, alt finans mahkemesi tarafından Benefit Trust GmbH lehine hükme varılmış ve vergi makamları kararı 2017 yılının Eylül ayında Alman- yüksek maliye
Benefit Trust GmbH	Alman makamları	vergi	-	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Grup, çalışanları adına, birtakım işten ayrılma sonrasında fayda sağlayan planları finanse etmektedir. Almanya'da, bu emeklilik planları kapsamındaki yükümlülüklerin finansmanını sağlayan emeklilik varlıkları Benefit Trust GmbH'nin elinde bulunmaktadır. Alman vergi makamları, Benefit Trust GmbH tarafından emeklilik planı varlıklarına ilişkin olarak 2010 ile 2013 yılları arasında elde edilen gelirlerin vergi işlemlerini incelemektedir. 2010 yılına ilişkin olarak; Benefit Trust GmbH, 160 milyon € tutarında tahakkuk eden vergi ve faiz ödemesini vergi makamlarına yapmış olup, ilgili özel mahkeme nezdinde devam edem yasal işlemlerde ödenen meblağların iadesini almaya çalışmaktadır. İlgili dava, 2011 yılından 2013 yılına kadar derdest halde kalmış olup 2010 yılında açılan vergi davasının sonucu beklenmektedir. 2011 ile 2013 yılları arasındaki ihtilafın konusunu oluşturan ve aynı zamanda vergi makamlarına ödenmiş olan vergi ve faiz meblağı 456 milyon €'ya tekabül etmektedir. 2017 yılının Mart ayında, alt finans mahkemesi tarafından Benefit Trust GmbH lehine hükme varılmış ve vergi makamları kararı 2017 yılının Eylül ayında Alman- yüksek maliye

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Avusturya, Çapraz
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Gülin Haleboğaz-Kuşaklıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



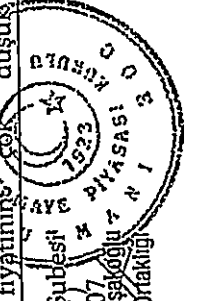
Effecten-Spiegel AG	Deutsche Bank		milyon € tutarında tahakkuk eden vergi ve faiz ödemesini vergi makamlarına yapmış olup, ilgili özel mahkeme nezdinde devam edem yasal işlemlerde ödenen meblağların iadesini almaya çalışmaktadır.	Deutsche Bank, 12 Eylül 2010 tarihinde Deutsche Postbank AG'nin hisselerinin tamamının alımı için bir devralma teklifinde bulunma kararını açıklamıştır. Banka, 7 Ekim 2010 tarihinde resmi teklif dokümanını yayınlamıştır. Devralma teklifi uyarınca Banka, Postbank hissedarlarına her bir Postbank hissesi için 25 € teklif etmiştir. Kasım 2010'da Postbank'ın eski hissedarlarından Effecten-Spiegel AG teklifi kabul etmiş olmasına rağmen teklif fiyatının çok düşük olduğunu iddia ederek Deutsche Bank aleyhine bir dava açmıştır. Davacı, Deutsche Bank'ın, en geç 2009 yılında Postbank'daki tüm paylar için zorunlu bir devir teklifinde bulunmakla yükümlü olmuş olduğunu iddia etmektedir. Davacı, en geç 2009 yılında, Postbank'daki Deutsche Post AG oy haklarının, Alman Devir Kanunu'nun 30.Maddesi uyarınca Deutsche Bank AG'ye atfedilmiş olduğunu delil göstermektedir. Buna	mahkemesi (Bundesfinanzhof) nezdinde temyiz etmiştir. Yüksek maliye mahkemesinin kararı birkaç yıl içinde beklanılmemektedir.
				"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	12 Eylül 2010 tarihinde, Deutsche Bank, Deutsche Postbank AG (Postbank)'deki tüm payların devralınmasına yönelik bir gönüllü devir teklifinde bulunulmasına yönelik kararını ilan etmiştir. 7 Ekim 2010 tarihinde, Banka resmi teklif dokümanını yayınlamıştır. Devir teklifinde, Deutsche Bank, Postbank hissedarlarına her bir Postbank hissesi için 25€ bedel teklif etmiştir. Devir teklifi, toplamda yaklaşık 48.2 milyon Postbank hissesi için kabul edilmiştir. 2010 yılının Kasım ayında, Postbank'ın eski bir hissedarı olan, söz konusu devir teklifini kabul etmiş bulunan Effecten-Spiegel AG, teklif fiyatının çok düşük olduğunu ve Almanya Federal Cumhuriyeti'nin meri kanunları gereğince tespit edilmemiş olduğunu iddia ederek Deutsche Bank aleyhine bir dava açmıştır. Davacı, Deutsche Bank'ın, en geç 2009 yılında Postbank'daki tüm paylar için zorunlu bir devir teklifinde bulunmakla yükümlü olmuş olduğunu iddia etmektedir. Davacı, en geç 2009 yılında, Postbank'daki Deutsche Post AG oy haklarının, Alman Devir Kanunu'nun 30.Maddesi uyarınca Deutsche Bank AG'ye atfedilmiş olduğunu delil göstermektedir. Buna

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

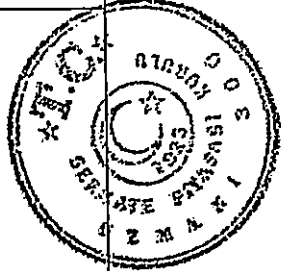
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Avusturya'da Kurulmuş ve Almanya'da Kayıtlı
Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryurtlu Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Güllin Halilbaki Kısaküçü 7
Eryurtlu Avukatlık Ortaklığı



			olduğu ve Almanya Federal Cumhuriyeti'nin mer'i kanunları uyarınca belirlenmemiş olduğu iddiasıyla Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır.		istinaden; davacı, 2010 yılındaki ihtiyari devir teklifinde Postbank paylarına ilişkin olarak Deutsche Bank AG tarafından teklif edilen meblağın, pay başına 57.25 Euro'ya çıkarılması gerektiğini iddia etmektedir. Köln Bölge Mahkemesi, söz konusu davayı 2011 yılında reddetmiş olup, Köln temyiz mahkemesi temyizi 2012 yılında reddetmiştir. Federal Mahkeme, Köln temyiz mahkemesinin kararını iptal etmiş ve söz konusu davayı temyiz mahkemesine geri havale etmiştir. Federal Mahkeme, kararında, temyiz mahkemesinin söz konusu davacının, 2009 yılında Deutsche Bank AG ile Deutsche Post AG arasındaki "birlikte hareket etme" iddiasını yeterli bir şekilde ele almadığını belirtmiştir. Köln temyiz mahkemesi, bir sonraki duruşma için 8 Kasım 2017 tarihini belirlemiştir. 2014 yılından itibaren, 2010 satın alma teklifini kabul etmiş olan, bir takım diğer önceki Postbank pay sahipleri de Deutsche Bank aleyhinde, Effecten-Spiegel AG gibi benzer taleplerde bulunmuştur. İlgili davacılardan birkaçı Alman Sermaye Piyasaları Emsal Kanunu kapsamında emsal dava süreçlerine (Musterverfahren) başvurduktan sonra, Deutsche Bank, emsal dava süreçlerinin başlatılmasını desteklemeye karar vermiştir ve Köln Bölge Mahkemesi'ne bu süreçlere ilişkin talepte bulunmuştur. Köln Bölge Mahkemesi'nin emsal dava süreçlerine ilişkin talebi reddetmesi üzerine, Köln Bölge Mahkemesi 20 Ekim 2017 tarihinde, tek bir davada birleşen toplamda 14 davanın kabulüne karar vermiştir. Köln Bölge Mahkemesi, uygun bir devir teklifinde her bir hisse başına 57.25€ teklif edilmesi gerektiği kanaatine varmıştır. Bu kanaat ele alındığında, devir teklifini kabul etmiş olan pay sahiplerine ödenmesi gereken ek meblağ
--	--	--	--	--	--



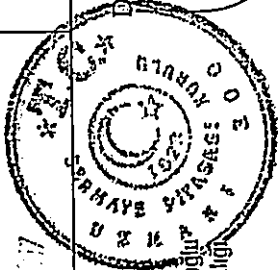
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Gülün Halembak-Kusakoglu,
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				her bir hisse başına 32.25€ olmaktadır. Deutsche Bank bu karara karşı temyiz yoluna başvuracaktır. 2015 yılının Eylül ayında, Postbank'ın eski pay sahipleri, 2015 yılının Ağustos ayında Postbank'ın ortaklar genel kurul toplantısında alınan ortaklıktan çıkarma (squeeze-out) kararının iptal edilmesine ilişkin olarak Köln Bölge Mahkemesi nezdinde Postbank aleyhine pay sahipliğine ilişkin davalar açmıştır. Davacılar, diğerlerinin yanı sıra, Deutsche Bank'ın 2009 yılında daha yüksek bir meblağdan zorunlu devir teklifinde bulunmadığı iddiasına dayanarak, Deutsche Bank'ın Postbank'daki paylarına ilişkin oy haklarının askıya alınmasına maruz kaldığını iddia etmektedir. Ortaklıktan çıkarma (squeeze-out) kararı nihaidir ve işlemin kendisinin kararın iptaline tesiri yoktur; ancak, bu durum tazminat ödemeleri ile sonuçlanabilecektir. Bu dava kapsamındaki davacılar, yukarıda açıklanan Effecten-Spiegel davasında öne sürülenlere benzer yasal argümanları referans göstermektedirler. Köln Bölge Mahkemesi 20 Ekim 2017 tarihli kararında, ortaklıktan çıkarma kararının hükümsüz olduğuna karar vermiştir. Ancak mahkeme, Deutsche Bank tarafından yapılması zorunlu olan devir teklifinin yapılmaması sebebiyle oy haklarının askıya alınmasına dayanmamış, Postbank'ın 2015 yılının Ağustos ayına ait pay sahipleri toplantısında Postbank'ın pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını ihlal ettiği kanaatine dayanmıştır. Deutsche Bank'ın, 2010 yılındaki ihtiyari devir öncesinde Postbank'daki tüm paylar için zorunlu bir devir teklifinde bulunmakla yükümlü olup olmadığının ilişkin yasal husus, iki derdest kıymet takdiri sürecini (Spruchverfahren) de etkileyebilecektir. Bu yasal
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities
 A Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

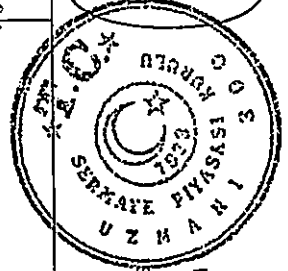


Av. Gülin Haleboğaz-Kuskoğlu
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Nazlı Çagan
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

					takipler, eski Postbank hissedarları tarafından, 2015 yılında Postbank hissedarlarının ortaklıktan çıkarılması ve DB Finanz-Holding AG (artık DB Beteiligungsgesellschaft Holding GmbH) ile Postbank arasında 2012 yılında akdedilen hâkimiyet ve kâr-zarar devri (Beherrschung- und Gewinnabführungsvertrag) anlaşması ile bağlantılı olarak ödenen tazminatın artırılması amacıyla başlatılmıştır. Köln Bölge Mahkemesi, kıymet takdiri süreçlerine ilişkin uygun ödeme miktarını belirlerken, Deutsche Bank'ın Postbank için 57.25€ teklif bedeli ile zorunlu devir teklifi yapmasına yönelik muhtemel bir borcu olduğuna yönelik yaklaşımını gösteren birkaç karar almıştır. Hakimiyet ile kar ve zarar devri anlaşması ile bağlantılı olarak ödenen tazminat 25.18€ değerinde olup, yaklaşık 0,5 milyon pay için kabul edilmiştir. 2015 yılında ödenen ortaklıktan çıkarma tazminatı 35.05€ değerinde olup yaklaşık olarak 7 milyon pay ortaklıktan çıkarılmıştır. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya koşullu yükümlülük belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Deutsche Bank, kıymetli madenlerin alım satımına ve bu husustaki tavır hareketi yönelik soruşturmalara ilişkin olarak bilgi ve belge talepleri de dahil olmak üzere bir takım düzenleyici kuruluşlardan ve kolluk kuvvetlerinden bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalara ile işbirliğinde bulunmakta ve uygun olduğunda ilgili yetkili makamlarla birlikte çalışmaktadır. Bununla bağlantılı olarak Deutsche Bank, kıymetli madenler karşılaştırma ölçütleri ve kendisinin kıymetli madenlerin alım-satım faaliyetleri ile kıymetli madenler işinin diğer yönlerine geçmişteki katkımına
					"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız. 18 Aralık 2017
					Değerli madenlerin alım-satımıyla ve diğer hususlarıyla ilgili soruşturma yapan bazı düzenleyici ve yasal otoriteler Deutsche Bank'tan bilgi talebinde bulunmuştur. Banka bu soruşturmalara ilişkin gerekli işbirliğinde bulunmakta ve uygun
	</				

			olduğunda ilgili yetkili makamlarla birlikte çalışmaktadır. Banka ayrıca değerli maden alm-satımı ve değerli maden ticaretinin çeşitli hususlarıyla ilgili iç denetimler de gerçekleştirmektedir. Banka ayrıca hâlihazırda United States District Court for the Southern District of New York'ta Amerika antitröst yasası ve Amerika Emtia Borsası Kanununun Altın ve Gümüş Fiyatlarının Belirlenmesine katılım yoluyla altın ve gümüş fiyatlarının manipülasyonuna ilişkin ihlaller sebebiyle birkaç grup davasına davalı olarak taraftır.	19 Ocak 2017	ilişkin olarak kendi bünyesinde bir gözden geçirme gerçekleştirilmektedir. Deutsche Bank ayrıca, New York Güney Bölgesi için yetkili olan A.B.D Bölge Mahkemesi'nde derdest haldeki iki birleştirilmiş toplu davada davalı konumundadır. Söz konusu davalarda, Altın ve Gümüş Hilelerine İştirak vastasıyla altın ve gümüş fiyatlarının sözde manipülasyonundan doğan, A.B.D Tekelcilik Karşıtı Yasası'nın ve A.B.D Emtia Borsası Kanunu'nun ve ilgili eyalet kanunlarının ihlal edildiği iddia edilmektedir ancak talep edilen tazminat belirlenmemiştir. Deutsche Bank her iki davada da uzlaşma sağlamak üzere anlaşmalar yapmış olup, bu anlaşmaların mali hükümleri Deutsche Bank için maddi bakımdan önem arz etmemektedir. Söz konusu anlaşmalar halen mahkemenin nihai onayına tabidir. Ek olarak Deutsche Bank, altın ve gümüş ile ilgili olarak Ontario ve Quebec eyaletlerinde olmak üzere Kanada'daki toplu davalarda davalı konumundadır. Bu davalarda Kanada Rekabet Kanununun sözde ihlali ve diğer dava hakları dolayısıyla tazminat talep edilmektedir. Grup, Deutsche Bank'ın, hukuk konularından bazılarına ilişkin karşılıklar kaydetmiştir. Grup, bu karşılıkların tutarını açıklamamış ya da bu konulardan diğerlerine ilişkin karşılıklar veya yukarıda bahsedilen diğer konulardan herhangi birine ilişkin herhangi bir koşullu borç belirleyip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü böyle bir açıklamanın sonuca ciddi şekilde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
--	--	--	---	--------------	--



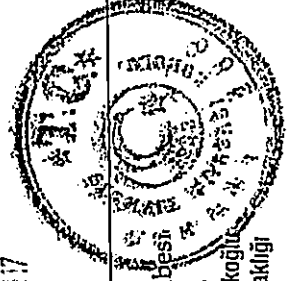
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Gülin-Halobak Kısacoğlu
 Eriyireki Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

-	Deutsche Bank	-	ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ve ABD Adalet Bakanlığı gibi çeşitli yargı yetki bölgelerindeki birtakım düzenleyici kuruluşlar ve kanun uygulayıcı makamlar; başka hususların da yanı sıra, Banka'nın müşteriler, potansiyel müşteriler ve devlet memurları tarafından yönlendirilen adaylar ile ilgili olarak işe alım uygulamaları ve aracıları ile danışmanlarının görevlendirilmesi bakımından Deutsche Bank'ın, Amerika Birleşik Devletleri Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanunu'na riayetinde dair soruşturmalar yürütmektedirler. Deutsche Bank, bu soruşturmalara yanıt vermekte ve bu soruşturmalar ile işbirliği yapmaya devam etmektedir. Diğer yargı yetki bölgelerindeki birtakım düzenleyici makamlar da söz konusu soruşturmalar ile ilgili olarak bilgilendirilmiştir. Grup, söz konusu düzenleyici soruşturmalardan bazılarında ilişkin bir karşılık kaydetmiştir. Grup, söz konusu karşılık tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın bu düzenleyici soruşturmaların sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Hâlihazırda bilinen gerçekler temelinde; Banka'nın mevcut durumda karar almasına yönelik bir zamanlama tahmininde bulunması mümkün değildir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ve ABD Adalet Bakanlığı gibi çeşitli yargı yetki bölgelerindeki birtakım düzenleyici kuruluşlar ve kanun uygulayıcı makamlar; başka hususların da yanı sıra, Banka'nın müşteriler, potansiyel müşteriler ve devlet memurları tarafından yönlendirilen adaylar ile ilgili olarak işe alım uygulamaları ve aracıları ile danışmanlarının görevlendirilmesi bakımından Deutsche Bank'ın, Amerika Birleşik Devletleri Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Kanunu'na riayetinde dair soruşturmalar yürütmektedirler. Deutsche Bank, bu soruşturmalara yanıt vermekte ve bu soruşturmalar ile işbirliği yapmaya devam etmektedir.	18.03.2017
---	---------------	---	--	--	--	------------

Deutsche Bank	-	-	Deutsche Bank, bazı müşterilerin Moskova ve Londra'daki Deutsche Bank ile gerçekleştirdiği menkul kıymet işlemleri ile ilgili koşullar hakkında bir araştırma yürütmüştür. Deutsche Bank'ın olası kanun, düzenleme ve politika ihlallerine ve ilgili iç kontrol ortamına yönelik olarak kendi bünyesinde yürüttüğü soruşturma sonuçlanmış olup; soruşturmalar sırasında tespit edilen bulguları değerlendirmekte olan Deutsche Bank, Bankanın politikaları ile ilgili olarak belirli ihlaller ve Bankanın kontrol ortamında eksiklikler tespit etmiştir. Deutsche Bank, bir takım yargı yetki bölgelerindeki (Almanya, Rusya, Birleşik Krallık ve A.B.D dahil olmak üzere) düzenleyici kuruluşları ve kolluk kuvvetlerini bu soruşturmadan haberdar etmiştir. Deutsche Bank, bu konuda, bazı bireyler ile ilgili disiplin önlemleri aldı ve taahhüt edildiği üzere, diğer bireyler konusunda da disiplin önlemleri almaya devam edecektir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Deutsche Bank, bazı müşterilerin Moskova ve Londra'daki Deutsche Bank ile gerçekleştirdiği menkul kıymet işlemleri ile ilgili koşullar hakkında bir araştırma yürütmektedir.	Deutsche Bank bir Muvafakat Emri akdetmiş olup, 425
---------------	---	---	--	---	--	---

18 Aralık 2017



Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

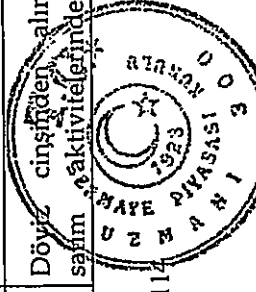
Avusturya Securities AG
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
113
Avusturya Securities AG
Avusturya Securities Menkul Değerler A.Ş.
Erişimli Avukatlık Ortaklığı

			18 Mart 2017		milyon ABD Doları tutarında mülki para cezası ödemeyi ve iki yıllık bir süreye kadar bağımsız izlemeye dahil olmayı kabul etmiştir. FCA ile yapılan sulh sözleşmesi hükümleri kapsamında, Deutsche Bank, yaklaşık 163 milyon GBP tutarında idari para cezası ödemeyi kabul etmiştir. 30 Mayıs 2017 tarihinde; A.B.D. Merkez Bankası, bu hususun ve A.B.D. Merkez Bankası tarafından tespit edilen ilave AML hususlarının çözümüne kavuşturulması ile ilgili olarak Banka ile uzlaşmaya vardığını duyurmuştur. Deutsche Bank, 41 milyon ABD Doları para cezası ödemiştir. Deutsche Bank, ayrıca, Banka Gizlilik Kanununun/AML programının değerlendirilmesi ve iştiraki olan Deutsche Bank Trust Company Americas'ın belirli yabancı muhabir bankacılık faaliyetlerinin gözden geçirilmesi için bağımsız üçüncü tarafları görevlendirmeyi kabul etmiştir. Banka aynı zamanda, ıslah planlarını ve programlarını yazılı olarak sunmak zorundadır. New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS), Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ve A.B.D. Merkez Bankası uzlaşma tutarları mevcut dava karışıklıklarında maddi olarak yansıtılmıştır. Deutsche Bank, bu menkul kıymet alım satımlarına yönelik olarak soruşturmaları sürmekte olan diğer düzenleyici kurumlar ve A.B.D. Adalet Bakanlığı gibi kanun uygulayıcı makamlar ile işbirliği yapmaya devam etmektedir. Grup, sürmekte olan soruşturmalara ilişkin bir karşılık kaydetmiştir. Grup, söz konusu karşılık tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın bu konunun sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Döviz cinsinden alım satım aktivitelerinden kaynaklanan talepler ile ilgili olarak Sebastian Holdings
Deutsche Bank	Sebastian Holdings Inc. ("SHI")	-		"Risk Tutarı"na ilişkin olarak Döviz cinsinden alım satım aktivitelerinden	Deutsche Bank AG, Londra Şubesi Av. Nazlı Çapan Eryürekli Avukatlık Ortaklığı Av. Gülin Haşhağ Kışakoğlu Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



			kaynaklanan talepler ile ilgili olarak Sebastian Holdings Inc. ("SHI") ile Banka arasındaki dava, Kasım 2013'te, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin, Deutsche Bank'a yaklaşık 236 milyon ABD Doları artı faize hükmetmesi ve SHI'nin taleplerinin tamamını reddetmesi ile sonuçlanmıştır. 27 Ocak 2016 tarihinde, New York mahkemesi, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin kararına dayalı olarak Deutsche Bank'ın karar duruşması talebini kabul ettiğinde SHI tarafından Deutsche Bank aleyhine ileri sürülen esasen benzer talepleri reddetmiştir. New York mahkemesi aynı zamanda SHI'nin tadil edilmiş bir şikâyet düzenlemeye bırakma talebini de reddetmiştir. New York mahkemesinin kararları, 28 Şubat 2017 tarihinde temyizde onanmıştır. SHI, New York Temyiz Mahkemesi'ne yeniden temyiz talebinde bulunmanın yolunu aramış olup bu talep 6 Haziran 2017 tarihinde reddedilmiştir. SHI'nin A.B.D. Yüksek Mahkemesi nezdinde inceleme talep etme süresi sona ermiş ve karar kesinleşmiştir.	bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Inc. ("SHI") ile Banka arasındaki dava, Kasım 2013'te, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin, Deutsche Bank'a yaklaşık 236 milyon ABD Doları artı faize hükmetmesi ve SHI'nin taleplerinin tamamını reddetmesi ile sonuçlanmıştır. 27 Ocak 2016 tarihinde, New York mahkemesi, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin kararına dayalı olarak Deutsche Bank'ın karar duruşması talebini kabul ettiğinde SHI tarafından Deutsche Bank aleyhine ileri sürülen esasen benzer talepleri reddetmiştir. New York mahkemesi aynı zamanda SHI'nin tadil edilmiş bir şikâyet düzenlemeye bırakma talebini de reddetmiştir. New York mahkemesinin kararları, 28 Şubat 2017 tarihinde temyizde onanmıştır. SHI, New York Temyiz Mahkemesi'ne yeniden temyiz talebinde bulunmanın yolunu aramış olup bu talep 6 Haziran 2017 tarihinde reddedilmiştir. SHI'nin A.B.D. Yüksek Mahkemesi nezdinde inceleme talep etme süresi sona ermiş ve karar kesinleşmiştir.
-	Deutsche Bank	-	Deutsche Bank, bazı düzenleyici makam ve emniyet yetkililerinden, bilgi ve talepleri de dâhil olmak üzere, Devlet Tahvilleri, Uluslararası Tahviller ve Ajans Tahvilleri ("SSA") alım satım işlemleri ile ilgili olarak çeşitli sorular almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalarda işbirliği halindedir. Deutsche Bank ayrıca, SSA tahvilleri ikincil alım satım piyasasının sözde manipülasyonu iddiası ile ilgili olarak Amerika Birleşik Devletleri Tekelcilik Karşıtı Yasası'nın ve örf ve adet hukukunun ihlalini iddia eden, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılmış bir takım temsili toplu davalarda davalı konumundadır. Deutsche	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Deutsche Bank, bazı düzenleyici makam ve emniyet yetkililerinden, bilgi ve talepleri de dâhil olmak üzere, Devlet Tahvilleri, Uluslararası Tahviller ve Ajans Tahvilleri ("SSA") alım satım işlemleri ile ilgili olarak çeşitli sorular almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalarda işbirliği halindedir. Deutsche Bank ayrıca, SSA tahvilleri ikincil alım satım piyasasının sözde manipülasyonu iddiası ile ilgili olarak Amerika Birleşik Devletleri Tekelcilik Karşıtı Yasası'nın ve örf ve adet hukukunun ihlalini iddia eden, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılmış bir takım temsili toplu davalarda davalı konumundadır. Deutsche

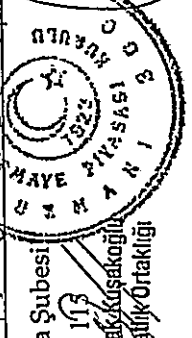
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

113

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halepçaklıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

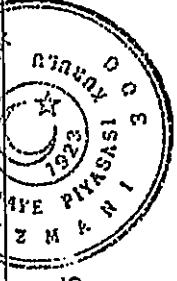


Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Grup
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				Bank davalarında, 48.5 milyon A.B.D. \$ değerinde bir uzlaşma sağlanmıştır. Uzlaşma mahkemenin onayına tabidir.
				Grup, bu konular ile ilgili bir karşılık veya koşullu borç oluşturup oluşturmadığı konusunda bir açıklamanın sonucu ciddi şekilde etkileyecek olduğuna karar vermiş olduğundan bu konuda bir açıklama yayımlanmıştır.
-	Deutsche Bank, Deutsche Bank'ın bazı bağlı şirketleri ve yöneticileri	-	Deutsche Bank ve Deutsche Bank'ın bazı bağlı şirketleri ve yöneticileri aleyhine, New York Güney Bölgesi Eyalet Mahkemesi'nde açılan ve Deutsche Bank ve bağlı şirketleri tarafından Ekim 2006 ve Mayıs 2008 tarihleri arasında çıkarılan menkul kıymetleri satın alan kişiler adına federal menkul kıymetler kanunları uyarınca birleştirilmiş bir grup davası açılmıştır. Menkul kıymetler kanunları kapsamında iddialarda bulunulmuş ve ilgili menkul kıymetlerin kayıt beyanlarında ve izahnamelerinde önemli	Deutsche Bank ve bir takım bağlı kuruluşları ve eski memurları, Ekim 2006 ile Mayıs 2008 arasında Deutsche Bank ve bağlı kuruluşları tarafından ihraç edilen bir takım tröst tercihli menkul kıymetleri satın almış olan kişiler hesabına federal menkul kıymetler kanunları kapsamında iddiaların ileri sürüldüğü, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılmış birleştirilmiş bir mefruz toplu davaya tabidirler. 25 Temmuz 2016 tarihinde, mahkeme, söz konusu beş arzun üçüne ilişkin tüm talepleri reddeden bir karar yayımlanmış olup, Kasım 2017 ve Şubat 2018 arzlarına ilişkin birtakım taleplerin işleme devamına cevaz vermiştir. Davacılar, 17 Kasım 2016 tarihinde, Kasım 2017 arzına yönelik toplu dava onayı talebinde bulunmuştur. 20 Ocak 2017 tarihinde, Davacılar, dava onayına ilişkin taleplerini Şubat 2008 arzını da dahil edecek şekilde ve önerilen toplu dava temsilcisi olarak ilave bir bireyi dahil etme amacıyla tadel etmiştir. Amerika Birleşik Devletleri Yargıtayının, toplu bir davanın açılmasının, toplu dava üyelerinin taleplerine ilişkin Menkul Kıymetler Kanunu'nun 13 sayılı maddesinde öngörülen 3 yıllık zaman aşımını kesip kesmeyeceği konusunu değerlendireceği beklenen, Kaliforniya Kamu Çalışanları Emeklilik Sistemi
				"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.
				18 Mart 2017

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 116
 Av. Gülçin Halepçioğlu
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



				düzenleyici kurumlardan talepleri almıştır. bilgi 18 Haziran 2007	mümkün olduğu ölçüde, bu tür karşı taraflarla olan mevcut ABD Doları faaliyetlerinden çıkmaya karar vermiştir. 2007 yılında, Deutsche Bank, İran, Suriye, Sudan ve Kuzey Kore'deki karşı taraflar ile hiçbir para birimi cinsinden hiçbir yeni faaliyete müdahil olmamaya ve yasal olarak mümkün olduğu ölçüde, bu tür karşı taraflar ile olan, herhangi bir para birimi cinsinden mevcut faaliyetlerden çıkmaya karar vermiş; ayrıca, Küba'daki karşı taraflar ile ABD Doları dışındaki faaliyetinin sınırlandırılması yönünde karar almıştır. 3 Kasım 2015 tarihinde Deutsche Bank, Deutsche Bank'la ilgili incelemelerini çözüme kavuşturmak üzere New York Eyaleti Mali İşler Bakanlığı ve New York Merkez Bankası'yla sözleşmeler akdetmiştir. Deutsche Bank, iki kuruma sırasıyla 200 milyon ABD Doları ve 58 milyon ABD Doları ödemiş ve bazı eski çalışanları tekrar işe almamayı kabul etmiştir. Ek olarak, New York Merkez Bankası Deutsche Bank'ın birtakım çalışanlarını işten çıkarmasına hükmetmiş ve Deutsche Bank bir yıl boyunca bağımsız gözlemci tutmayı kabul etmiştir, ayrıca New York Merkez Bankası, etkililiği konusunda tatmin olana kadar etkili bir OFAC uyum programı ve bağımsız bir tarafça söz konusu programın yıllık olarak incelenmesi olmak üzere bazı düzeltici tedbirlere hükmetmiştir. Grup, bu konuya ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonucu ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Deutsche Bank, ABD Hazinesi açık artırma, alım-satım ve ilgili piyasa faaliyetlerine ilişkin bilgi ve belge talepleri dahil olmak üzere bazı düzenleyici ve kanun uygulayıcı makamlardan soruşturma almıştır. Deutsche
-	DBSI	-	DBSI, A.B.D Hazine kâğıtları piyasasının sözde manipüle edilmesi ile ilgili olarak ABD	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer	

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

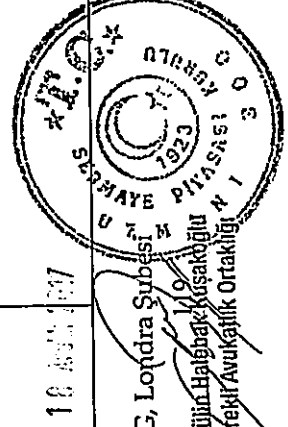
Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Avusturya Çaparı
Avusturya Halkbankası
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

118

			Tekelcilik Karşıtı Yasası'nın A.B.D Emtia Borsası Kanunu'nun ve teamül hukukunun ihlalini iddia eden, New York Güney Bölgesi için yetkili olan A.B.D Bölge Mahkemesi'nde, Illinois Kuzey Bölgesi için yetkili olan A.B.D Bölge Mahkemesi'nde ve Virgin Adaları için yetkili olan Bölge Mahkemesi'nde derdest bir takım toplu davalarda davalı olarak gösterilmektedir.	alan dipnota bakınız.	Bank, bu soruşturmalar ile işbirliği çerçevesinde hareket etmektedir. Deutsche Bank, Amerika Birleşik Devletleri Hazine kâğıtları piyasasının sözde manipülasyonu ile ilgili olarak örf ve adet hukukunun ve Amerika Birleşik Devletleri Tekelcilik Karşıtı Yasası'nın ve Amerika Birleşik Devletleri Emtia Borsası Kanunu'nun sözde ihlalini iddia eden bir takım temsili toplu davalarda davalı konumundadır. Bu davalar hâlihazırda ilk aşamalarında olup, Güney New York Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilmiştir. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
Stichting Vestia	Deutsche Bank	-	2016 yılının Aralık ayında, Hollandalı bir konut ortaklığı olan Stichting Vestia, İngiltere'de Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır. Dava, 2005 ile 2012 yılları arasında Stichting Vestia ve Deutsche Bank arasında akdedilen türev işlemler ile ilgilidir. Stichting Vestia; Deutsche Bank ile akdedtiği işlemlerin bazılarının ehliyeti kapsamında olmadığı ve/veya bu işlemlere müdahil olan bir aracı kurum tarafından Vestia'nın mali işler sorumlusuna rüşvet verilmesi ile teşvik edildiği gerekçeleriyle durdurulması gerektiğini iddia etmektedir. Stichting Vestia tarafından iddia edilen meblağlar, bazılarının miktarının henüz belirlenmediği farklı faktörlerden oluşmaktadır. Bu noktada ifade edilen taleplerin meblağı, 717 milyon € ile 834 milyon€ (artı bileşik faiz) arasında değişiklik göstermektedir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	2016 yılının Aralık ayında, Hollandalı bir konut ortaklığı olan Stichting Vestia, İngiltere'de Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır. Dava, 2005 ile 2012 yılları arasında Stichting Vestia ve Deutsche Bank arasında akdedilen türev işlemler ile ilgilidir.

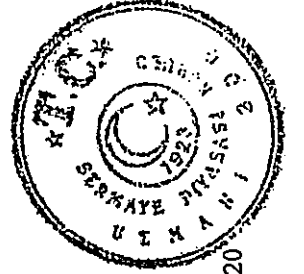


Deutsche Bank AG, Londra Subası
 Av. Nazlı Çapan
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Av. Gülin Balıbağ Kusköğür
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 Deutsche Securities
 A Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

						Deutsche Bank, söz konusu iddia karşısında kendisini müdafaa etmektedir.
--	--	--	--	--	--	--

(5) 30 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla, Deutsche Bank'ın taraf olduğu davalar için 3 milyar Avro karşılık ayrılmıştır. Bu davalar için öngörülen muhtemel kayıpların hesaplanmasında, tahmin yapmak amacıyla sıklıkla kullanılan istatistiksel ve analitik araçların uygulanması uygun olmayıp, söz konusu tutarların hesaplanması Grubun tahmin ve takdir kullandığı diğer hususlardan daha fazla belirsizliğe tabidir.

18 Mayıs 2017



Deutsche Bank A.G., Londra Şubesi
Av. Nazlı Çabanoğlu
Av. Gülin Haleboğaz Kuşakoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- 13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir)

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, son mali tabloların tarihinden bu yana İhraççının ve/veya grubun finansal durumunu veya ticari pozisyonunu etkileyen önemli hiçbir değişiklik meydana gelmemiştir.

14. DİĞER BİLGİLER

- 14.1. Sermaye hakkında bilgiler

İhraççının 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 5.290.939.215,36 Avro'dur. Söz konusu çıkarılmış sermaye 21 Eylül 2017 tarihi itibarıyla herhangi bir değişikliğe uğramamıştır.

- 14.2. Kayıtlı sermaye tavanı

İhraççının sermayesi işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla 7.850.939.215,36 Avro olan kayıtlı sermaye tavanına kadar nakit ödeme karşılığında ve bazı hallerde aynı ödeme karşılığında yeni pay ihraç etme yoluyla artırılabilir. İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, Deutsche Bank'ın ana sözleşmesi uyarınca çıkarılmış sermayesi toplam 5.290.939.215,36 Avro'dur ve mevcut kayıtlı sermaye tavanına ulaşmamıştır.

- 14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler

İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşmesi için lütfen EK-1'e bakınız. Yurtdışında yerleşik İhraççı'nın iç yönergesi bulunmamaktadır. Genel kurulun işleyişine ilişkin esaslar için EK-1'de sunulan esas sözleşmenin (V) Genel Kurul (*General Assembly*) başlıklı hükmüne bakınız.

- 14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri

Deutsche Bank'ın amaçları arasında, EK-1'de sunulan esas sözleşmesinin 2. maddesinde de belirtildiği üzere, her türlü bankacılık işiyle iştigal etmek, finansal ve diğer hizmetlerin temini ve uluslararası ekonomik ilişkilerin tesisi ve güçlendirilmesi yer almaktadır. Deutsche Bank, bu amaçlarını kendi başına yerine getirebileceği gibi yan kuruluşları veya Deutsche Bank İştirakleri vasıtasıyla da gerçekleştirebilir. Kanunların izin verdiği ölçüde olmak kaydıyla, Deutsche Bank, amaçlarını yerine getirmesini ve ileriye taşımalarını sağlayacak her türlü işlemi yapmaya, özellikle, gayrimenkul alım satımına, yurtiçi ve yurtdışında şubeler açmaya, başka teşebbüslerde iştirak payı edinmeye, bunları idareye ve elden çıkarmaya ve şirket devri sözleşmelerini akdetmeye yetkilidir.

- 14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi

Hisseler, Almanya'daki tüm menkul kıymetler borsalarında kote edilmiş olup işlem görmektedir. Hisseler aynı zamanda New York Menkul Kıymetler Borsası'nda da işlem görmektedir.

15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççının veya Grubundaki bir şirketin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi dışında bir nedenle imzalanan herhangi bir önemli sözleşme bulunmamaktadır.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İhraççı Bilgi Dokümanı üçüncü kişiler tarafından yayınlanan endüstri raporlarından, piyasa araştırma raporlarından, kamuya açık bilgilerden ve ticari yayınlardan ("dış veriler") alınan hesaplamaların yanı sıra endüstri ve müşteriye yönelik verileri içerdiği ölçüde, yatırımcılar ticari yayınlarda genellikle, içerdikleri bilgilerin güvenilir varsayılan kaynaklardan elde edildiğinin ancak bu bilgilerin doğruluğunun ve tamliğinin garanti edilmediğini ve içerdikleri hesaplamaların çeşitli varsayımlara dayandığını belirtildiğini göz önünde bulundurmalıdır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities

A Member of Deutsche Bank Group

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Gülin Halebak Kuşakotlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Dış veriler ihraççı tarafından bağımsız olarak doğrulanmamıştır. İşbu ihraççı bilgi dokümanında, üçüncü şahıslardan sağlanan bilgiler aynen alınmış olup ihraççının bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

Piyasaların tanımlanmasında ve boyutlarının belirlenmesinde dış verilere atıfta bulunulduğuna dikkat edilmelidir. Piyasaların tanımlanmasında ve boyutlarının belirlenmesinde, ilgili kaynaklar tarafından başvuru kategoriler temel olarak kullanılmıştır. Bu kategoriler genel olarak Deutsche Bank tarafından finansal ve sair verilerinin belirlenmesinde başvuru kategorilere uymamaktadır. Dış verilerin Deutsche Bank'ın finansal ve sair verileri ile karşılaştırılması bu yüzden sınırlıdır; bu sınırlı karşılaştırma Deutsche Bank'ın piyasa hisselerine ilişkin olarak yapılan beyanlarda göz önünde bulundurulmalıdır. Deutsche Bank'ın müşterilerinin birçoğu çeşitli bankalarla müşteri ilişkilerini sürdürmektedir. Bu sebeple, Deutsche Bank'ın müşteri olarak tanımladığı kişiler diğer finansal kuruluşlar tarafından da kendi müşterileri olarak kabul edilebilir. Müşteri sayısı doğrultusunda piyasa hisselerinin veya sair benzer verilerin hesaplanması bir kişinin farklı kurumlar tarafından müşteri olarak kabul edilmesiyle sonuçlanabilir.

İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 6.1.1 numaralı Bölümünde yer alan Deutsche Bank'ın sektördeki konumuna ilişkin bilgiler Dealogic'ten alınmıştır. Dealogic (Holdings) Plc uluslararası yatırım bankalarını inceleyen bir şirkettir. Dealogic verileri ve hizmetlerine www.dealogic.com adresinden ücret karşılığında ulaşılabilir.

17. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya adresindeki ihraççının merkezi veya piyasa yapıcısı Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 17, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.varant.db.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

İhraççının finansal tablolarının orijinali İngilizce yayınlanmakta olup söz konusu tabloların İngilizce yayınına müteakip Türkçe'ye tercüme edilerek KAP'da yayınlanmasından dolayı ilan süresinde farklılıklar olabilir.

İhraççının finansal tabloları, ihraççının internet sitesi (www.varant.db.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

1. 01/01/2015 - 31/12/2015 tarihli bağımsız denetim raporları 28/03/2016 tarihinde,
2. 01/01/2016 - 31/12/2016 tarihli bağımsız denetim raporları 06/04/2017 tarihinde
3. 01/01/2016 - 30/06/2016 tarihli bağımsız denetim raporları 19/08/2016 tarihinde.
4. 01/01/2017 - 30/06/2017 tarihli bağımsız denetim raporları 21/08/2017 tarihinde

18. EKLER

EK- 1: İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış ana sözleşmesi

Ek - 2: Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları

Tebliğ Uyarınca verilen beyanlar

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Nazlı Çapan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Av. Gülin Halebak Kuşakoglu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

10 April 2017

Deutsche Securities
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.