

## CIO Special

23. Mai 2024

Autoren:  
Stefanie Holtze-Jen  
Chief Investment Officer APAC

Jason Liu  
Leiter Chief Investment Office APAC

# China: Starke Unterstützung für den Immobiliensektor

## Wichtige Schlussfolgerungen

- 01 Schwacher Immobiliensektor rechtfertigt pro-aktive Unterstützungsmaßnahmen
- 02 Kommunalregierungen unterstützen bei unverkauften Immobilienbeständen
- 03 Niedrigere Hypothekenzinssätze als Anreize für Hauskäufe
- 04 Aktienmarkt reagiert positiv auf die Maßnahmen für den Immobilienmarkt

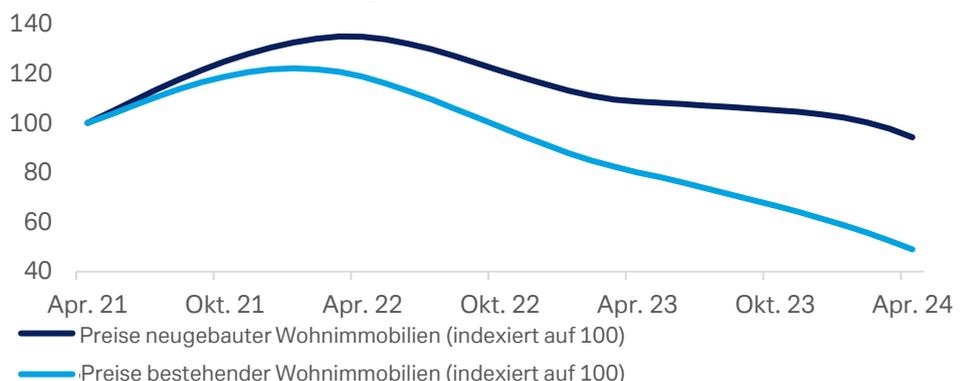
- Als Reaktion auf die Verschlechterung des chinesischen Immobiliensektors in den letzten Monaten kündigten die Regulierungsbehörden letzte Woche umfangreiche Unterstützungsmaßnahmen an.
- Zu diesen Maßnahmen gehören die Bereitstellung von Bankkreditfazilitäten für Kommunen, um unverkaufte Bauobjekte zu erwerben, und außerdem wurden die Hypothekenzinsen für Haushalte gesenkt.
- Die angekündigten Maßnahmen haben die Stimmung an den Aktienmärkten gestützt, aber die tatsächliche Umsetzung der Maßnahmen bleibt der Schlüssel.

## 01 Schwacher Immobiliensektor rechtfertigt pro-aktive Unterstützungsmaßnahmen

China kündigte auf einer nationalen Regierungskonferenz am 17. Mai weitere Maßnahmen zur Unterstützung des Immobiliensektors an. Die Konjunkturmaßnahmen erfolgen zu einer Zeit, in der Chinas Immobiliensektor sich weiter abschwächt, sowie die Preise und Transaktionsvolumina sinken. Der Schwerpunkt der Maßnahmen liegt auf der Unterstützung der Immobiliennachfrage, indem die Hypothekenzinsen gesenkt und die Kommunalverwaltungen dazu angehalten werden, die unverkauften Immobilienbestände aufzukaufen. Die Stimmung an den Aktienmärkten verbesserte sich nach Bekanntgabe dieser Maßnahmen deutlich.

Chinas Immobiliensektor hat sich in den letzten Monaten weiter verschlechtert. Die Eigenheimpreise in 70 Städten gingen im April schneller zurück. Die Preise für Neubauten sanken um 3,5% im Vergleich zum Vorjahr und die Preise für bestehende Häuser um 6,8% gegen Vorjahr, verglichen mit Rückgängen von 2,7% gg.Vj. bzw. 5,9% gg. Vj. im März. In den 70 Großstädten fielen die Preise für neue Eigenheime im April in 64 Städten gegenüber 57 Städten im März, während in nur 6 Städten die Preise für Neubauten stiegen (gegenüber 11 im März). Die Immobilienpreise in den Tier-1-, Tier-2- und Tier-3-Städten setzten die Abwärtsspirale fort, begleitet von einer schwachen Marktstimmung.

### Abb. 1: Hauspreise in 70 großen Städten



Quelle: Bloomberg, Deutsche Bank AG. Stand: 21. Mai, 2024

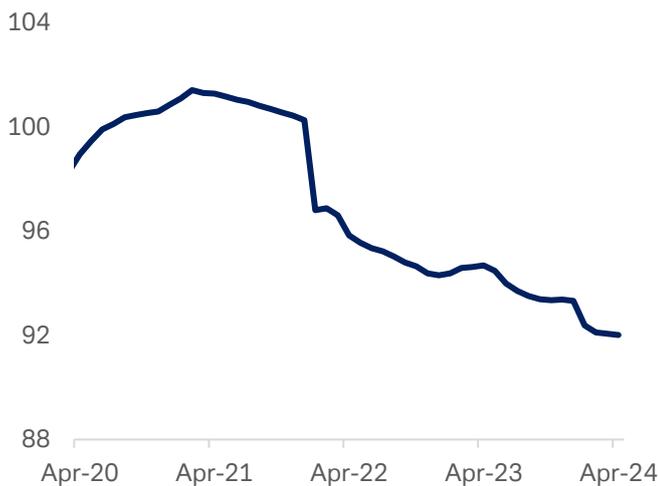
Original in englischer Sprache: 21. Mai 2024



Bitte scannen Sie diesen QR Code, um weitere Publikationen abzurufen ([www.postbank.de](http://www.postbank.de)).

Der Immobiliensektor ist nach wie vor das schwächste Glied in der Wirtschaft und seit fast drei Jahren rückläufig. Die Preise für neue Eigenheime in 70 Großstädten sind seit dem Höchststand im August 2021 um 5,8% gesunken, während die Preise für bestehende Immobilien um immer mehr 11,5% gefallen sind. Nach Angaben des chinesischen Statistikbüros sank der Klimaindex für Immobilien im April 2024 auf 92,0 Punkte - das niedrigste Niveau seit über 20 Jahren - gegenüber einem Höchststand von 101,4 Punkten im Februar 2021.

Abb. 2: Klimaindex für Immobilien in China



Quelle: Bloomberg L.P. Deutsche Bank AG. Stand: 21. Mai 2024.

Die fallenden Immobilienpreise haben nicht nur die damit verbundenen Baustoff- und Dienstleistungssektoren beeinträchtigt, sondern auch negative Vermögenseffekte auf den Verbrauch der privaten Haushalte bewirkt. Dies erhöhte die Notwendigkeit, dass die Politiker mit unterstützenden Maßnahmen reagieren.

## 02 Kommunalregierungen unterstützen bei unverkauften Immobilienbeständen

Eine der wichtigsten Maßnahmen, die letzte Woche angekündigt wurden, war, dass die Kommunalverwaltungen beauftragt werden, unverkaufte Wohnungen von Bauträgern zu kaufen und in bezahlbaren Wohnraum umzuwandeln. Der stellvertretende Gouverneur der PBoC, Tao Ling, sagte, dass sie eine neue Kreditfazilität im Umfang von 300 Mrd CNY schaffen würden, um die Kommunen bei diesen Bemühungen für bezahlbaren Wohnraum zu unterstützen. Die Zinssätze für die Darlehen würden 1,75 % betragen und würden auf fünf Jahre verlängert. Die Banken werden auch ermutigt, Staatsunternehmen bei den Bemühungen um bezahlbare Wohnungen zu unterstützen, sodass das gesamte Unterstützungsprogramm 500 Mrd. CNY erreichen könnte.

Dabei handelt es sich um wichtige Maßnahmen, da sie direkt auf die nachfrageseitigen Probleme des unverkauften Wohnungsbestands der Bauträger gerichtet sind. Kommunalregierungen hatten bereits zuvor derartige Transaktionen vorgenommen, allerdings nur in relativ geringer Zahl und in wenigen Städten. Trotz der Ankündigung in der vergangenen Woche gehen wir aber davon aus, dass eine landesweite und umfangreiche Beteiligung der Kommunalverwaltungen am Kauf unverkaufter Immobilien wenig wahrscheinlich ist. Für ausgewählte Städte, in denen erschwinglicher Wohnraum stark nachgefragt wird, könnte die kommunale Regierung die Kreditvergabe von Banken unterstützen. Für einige kleinere Städte, in denen erschwinglicher Wohnraum nicht stark nachgefragt wird, dürfte die Umsetzung der Maßnahmen jedoch angesichts der begrenzten finanziellen Mittel der Kommunen unserer Ansicht nach in Zweifel gezogen werden.

## 03 Niedrigere Hypothekenzinssätze als Anreize für Hauskäufe

Letzte Woche kündigte die Zentralbank (PBoC) auch weitere Maßnahmen an, um die Haushalte zum Kauf von Immobilien anzuregen, darunter 1) die Senkung der Mindestanforderungen für die Hypothekenzahlung bei Immobilienkäufen auf 15% (von 20% zuvor) bei Erstwohnungen und 25% (von zuvor 30%) bei Zweitwohnungen, 2) die Senkung der Hypothekenzinsen um 25 Basispunkte bei den Wohnungsvorsorgeprogrammen und 3) die Beseitigung von Untergrenzen für Hypothekenzinssätze für den Eigenheimkauf (zuvor Zinssatz bester Kreditqualität bzw. loan prime rate/LPR-20 Basispunkte für Erstwohnungen und LPR+20 Basispunkte für Zweitwohnungen).

Diese Maßnahmen könnten die Kosten für den Kauf von Immobilien für Haushalte erheblich senken. Die Mindestrate für die Anzahlung von 15% ist bereits die niedrigste, die es je gegeben hat. Mit den reduzierten Hypothekenzinsen aus dem Wohnungsbaufonds und der Abschaffung der Mindestzinsen, verbunden mit einer möglichen Senkung der Kreditreferenzsätze, wird der Kauf eines Eigenheims in China wesentlich kosteneffizienter. Obwohl diese Maßnahmen wahrscheinlich nicht zu einer plötzlichen Verbesserung der Einstellung der Haushalte gegenüber dem Immobiliensektor führen werden, glauben wir, dass sie den Kauf von Immobilien für den tatsächlichen Gebrauch und nicht für Investitionszwecke unterstützen sollten, sowohl von Erstkäufern als auch von Käufern, die nach größeren Immobilien/höherwertigeren Wohnungen suchen.

Die Beschränkungen für den Kauf von Immobilien in vielen Tier-1- und Tier-2-Städten, darunter Nanjing, Chengdu, Changsha, Hangzhou usw. wurden vorgenommen, um die Transaktionsvolumen zu unterstützen. Auch in Tier-1-Städten wie Peking, Guangzhou und Shenzhen wurden die Kaufbeschränkungen gelockert. Seit Ende des letzten Monats deuten stichhaltige Belege darauf hin, dass das Transaktionsvolumen in diesen Städten nach der Lockerung der Kaufbeschränkungen deutlich zugenommen hat.

Abb. 3: Immobilienverkäufe in China



Quelle: Bloomberg L.P., Deutsche Bank AG. Stand: 21. Mai 2024.

## 04 Aktienmarkt reagiert positiv auf die Maßnahmen für den Immobilienmarkt

Da der Markt proaktivere Unterstützungsmaßnahmen für den chinesischen Immobiliensektor erwartete, verbesserte sich die Stimmung an den Aktienmärkten deutlich. Hongkongs Immobilien-Aktienindex stieg letzte Woche um fast 5,0%. Mit der besseren Stimmung lag der Hongkonger Benchmark Hang Seng Index um 3,1% und der Hongkong Tech Index um 3,8% höher. Letzte Woche war bereits die vierte Woche in Folge, in der in Hongkong notierende Aktien positive Kursentwicklungen verzeichneten.

Die jüngsten Immobilienmaßnahmen könnten kurzfristige Immobilienmarktgeschäfte unterstützen. Insbesondere die Unterstützung der Regierung beim Kauf unverkaufter Bestände könnte einigen der finanziell angeschlagenen Immobilienentwickler helfen. Da die Lokalregierungen möglicherweise aber nicht über ausreichende finanzielle Mittel verfügen, müssen diese Käufe möglicherweise durch Bankkredite oder weitere Anleiheemissionen finanziert werden.

Letzte Woche hat China angekündigt, sehr langlaufende Schatzanleihen im Umfang von CNY1tn (oder USD138 Milliarden) zu verkaufen, um die fiskalpolitische Unterstützung der Wirtschaft zu erhöhen. Die Regierung plant, die Mittel für die Entwicklung strategischer Bereiche in China zu verwenden, darunter technologische Innovation, koordinierte regionale Entwicklung, die Gewährleistung der Energieversorgungssicherheit und eine qualitativ hochwertige Bevölkerungsentwicklung. Diese Anleiheemission entspricht mehr als 1% des BIP und wäre ein wirksames Instrument zur Konjunkturbelebung für die Wirtschaft. Mit der zusätzlichen fiskalischen Unterstützung durch die Zentralregierung glauben wir, dass ein Teil dieser finanziellen Ressourcen für eigentumsbezogene Zwecke auf die lokale Regierung verlagert werden könnte.

Wir erwarten keine schnelle Trendwende der Abwärtsentwicklung der Immobilienpreise in den meisten chinesischen Städten. Die derzeitige gesamtwirtschaftliche Erholung verläuft nach wie vor recht langsam, wobei sich die Exporte und das verarbeitende Gewerbe leicht verbessern. Der Arbeitsmarkt stellt die Arbeitssuchenden, vor allem auch jüngere Menschen, vor große Herausforderungen. Daher könnte bei niedrigeren Einkommenserwartungen von chinesischen Haushalten der Appetit, Immobilien zu kaufen, kurzfristig gering bleiben. Darüber hinaus hielt die Zentralbank den Leitzins für Darlehen zuletzt unverändert bei 3,45 % für ein Jahr und 3,95 % für fünf Jahre. Die Zinsen sind relativ hoch im Vergleich zur Mietrendite von Immobilien, die etwa 2% beträgt. Die privaten Haushalte werden daher weiterhin mit dem Risiko einer Lücke zwischen Finanzierungskosten und Mieterträgen leben müssen und dürften versuchen, die Hypotheken zurückzuzahlen, anstatt sie zu erweitern, geschweige denn wieder zu investieren. Wir erwarten lediglich eine geringfügige Senkung des Leitzinses der Zentralbank von 15 Basispunkten bei einjährigen Darlehen auf 3,3%.

Allerdings glauben wir, dass sich die Verbraucherstimmung angesichts der in der zweiten Jahreshälfte zu erwartenden Verbesserung des Wachstums in China zusammen mit einem Aufschwung des Arbeitsmarktes verbessern sollte. Die laufende Neubewertung Chinas durch Investoren sollte zu einer breiten und anhaltenden Erholung der chinesischen Aktien im zweiten Halbjahr führen.

## Glossar

**Ausländische Direktinvestitionen (FDI)** sind eine Kategorie grenzüberschreitender Investitionen, bei denen ein in einer Volkswirtschaft ansässiger Investor ein dauerhaftes Interesse an einem in einer anderen Volkswirtschaft ansässigen Unternehmen aufbaut und einen erheblichen Einfluss darauf hat.

Das **Bruttoinlandsprodukt (BIP)** ist das Standardmaß für die Wertschöpfung, die durch die Produktion von Waren und Dienstleistungen in einem Land in einem bestimmten Zeitraum geschaffen wird.

**CNY** ist der Währungscode für den chinesischen Yuan.

Die **China Securities Regulatory Commission (CSRC)** ist eine Regierungsbehörde, die direkt dem Staatsrat der Volksrepublik China untersteht. Es ist die nationale Regulierungsbehörde, die die Wertpapier- und Termingeschäftsbranche in China überwacht.

**Einkaufsmanagerindizes (EMI)** sind Indikatoren für die wirtschaftliche Gesundheit des verarbeitenden Gewerbes und basieren auf fünf Hauptindikatoren: Auftragseingänge, Lagerbestände, Produktion, Lieferantenlieferungen und Beschäftigungsumfeld. Der zusammengesetzte PMI umfasst sowohl das verarbeitende Gewerbe als auch den Dienstleistungssektor. Sie können von öffentlichen oder privaten Agenturen veröffentlicht werden (z. B. Caixin, Nikkei usw.).

Die **Erzeugerpreisinflation (PPI)** misst die Preisänderung, die Produzenten (z. B. Unternehmen) für ihre Produktion erhalten.

**FDI (Foreign Direct Investment)** bezeichnet die ausländischen Direktinvestitionen.

**GRE (Government-related entities)** bezieht sich auf regierungsnahen Einrichtungen in China.

**Lone Prime Rate, LPR** ist ein von der chinesischen Zentralbank gesetzter Hypothekenzins für Darlehen mit 1-jähriger oder 5-jähriger Laufzeit.

Das **National Bureau of Statistics (NBS)** ist eine Agentur auf stellvertretender Kabinettsbene, die direkt dem Staatsrat der Volksrepublik China untersteht.

Der **Nationale Volkskongress (NPC)** ist Chinas höchstes gesetzgebendes Organ, das jährlich im Frühjahr Sitzungen abhält, um politische Fragen zu diskutieren.

Die **Mindestreservequote (RRR)** bestimmt den Betrag an Bargeld, den Banken bei der Zentralbank als Reserve halten müssen.

Die **People's Bank of China (PBoC)** ist die Zentralbank der Volksrepublik China.

**USD** ist der Währungscode für den US-Dollar.

Der **Verbraucherpreisindex (VPI)** misst die Gesamtveränderung der Verbraucherpreise auf der Grundlage eines repräsentativen Warenkorb von Waren und Dienstleistungen im Laufe der Zeit.

Performance	20.5.2019 - 20.5.2020	20.5.2020 - 20.5.2021	20.5.2021 - 20.5.2022	20.5.2022 - 20.5.2023	20.5.2023 - 20.5.2024
Hang Seng	-12.2%	16.6%	-27.2%	-6.1%	1.0%
Hang Seng Tech	50.7%	42.1%	-45.9%	-10.8%	8.2%
Hang Seng China Enterprises	-6.9%	7.5%	-33.1%	-7.4%	5.6%
MSCI HK Real Estate	-27.9%	14.7%	-11.5%	-12.2%	-18.0%
China A Shares	11.6%	46.8%	-21.5%	-8.9%	-12.4%
China H Shares	-6.9%	7.5%	-33.1%	-7.4%	5.6%
MSCI China	10.2%	26.8%	-36.8%	-6.8%	3.9%
Shanghai Composite	0.5%	21.6%	-10.3%	4.4%	-3.4%
CSI 300	8.8%	31.8%	-21.4%	-3.3%	-6.4%
USD/CNY	2.8%	-9.4%	3.7%	5.2%	3.0%

Quelle: Bloomberg L.P., Deutsche Bank AG. Stand: 20. Mai 2024.

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie im Asien-Pazifik-Raum gelten diese Unterlagen als Marketing-Material, nicht aber in den USA. Es kann keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass eine Prognose oder ein Ziel erreicht werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als unzutreffend erweisen können. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Wertentwicklung bezieht sich auf einen Nominalwert, der auf Kursgewinnen/-verlusten beruht und die Inflation nicht berücksichtigt. Die Inflation wirkt sich negativ auf die Kaufkraft dieses nominalen Geldwerts aus. Je nach aktuellem Inflationsniveau kann dies zu einem realen Wertverlust führen, selbst wenn die nominale Wertentwicklung der Anlage positiv ist. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Ihr Kapital ist Risiko ausgesetzt.

## Wichtige Hinweise

### Allgemeines

Dieses Dokument darf nicht in Kanada oder Japan verteilt werden. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Privat- oder Geschäftskunden.

Dieses Dokument wird über die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, ihre Zweigstellen (wie in den jeweiligen Rechtsgebieten zulässig), verbundene Unternehmen und leitende Angestellte und Mitarbeiter (gemeinsam „Deutsche Bank“), vorgelegt. Dieses Material dient ausschließlich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Empfehlung oder Angebotseinholung zum Kauf oder Verkauf von Geldanlagen, Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder anderen Produkten, zum Abschluss einer Transaktion oder zur Bereitstellung einer Investmentdienstleistung oder Anlageberatung oder Finanzanalyse bzw. Anlageempfehlung in einem beliebigen Rechtsgebiet dar, sondern dient ausschließlich zu Informationszwecken. Die Informationen ersetzen nicht die auf die individuellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Beratung.

Der gesamte Inhalt dieser Mitteilung ist vollumfänglich zu prüfen.

Dieses Dokument wurde als allgemeiner Marktkommentar erstellt; Anlagebedürfnisse, Zielsetzungen oder finanzielle Umstände eines bestimmten Anlegers wurden nicht berücksichtigt. Geldanlagen unterliegen Marktrisiken, die sich aus dem jeweiligen Finanzinstrument ableiten lassen oder konkret mit dem Instrument oder dem entsprechenden Emittenten zusammenhängen. Falls solche Risiken eintreten, können Anlegern Verluste entstehen, einschließlich (ohne Beschränkung) des Gesamtverlusts des investierten Kapitals. Der Wert von Geldanlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. In diesem Dokument werden nicht alle Risiken (direkt oder indirekt) und sonstigen Überlegungen ausgeführt, die für einen Anleger bei der Geldanlageentscheidung wesentlich sein können.

Dieses Dokument und alle darin enthaltenen Informationen werden in der vorliegenden Form, soweit verfügbar bereitgestellt, und die Deutsche Bank gibt keine Zusicherung oder Gewährleistung, sei es ausdrücklicher, stillschweigender oder gesetzlicher Art, in Bezug auf in diesem Dokument enthaltene oder damit in Zusammenhang stehende Aussagen oder Informationen ab. Soweit nach den geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig, machen wir keine Zusicherung hinsichtlich der Rentabilität eines Finanzinstruments oder einer wirtschaftlichen Maßnahme. Alle Ansichten, Marktpreise, Schätzungen, zukunftsgerichtete Aussagen, hypothetischen Aussagen oder sonstigen Meinungen, die zu den hierin enthaltenen finanziellen Schlussfolgerungen führen, stellen die subjektive Einschätzung der Deutschen Bank am Tag der Erstellung dieses Dokuments dar. Die Deutsche Bank übernimmt ohne Einschränkung keine Gewährleistung für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Rechtzeitigkeit oder Verfügbarkeit dieser Mitteilung oder der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und schließt ausdrücklich jede Haftung für Fehler oder Auslassungen in diesem Dokument aus. Zukunftsgerichtete Aussagen umfassen wesentliche Elemente von subjektiven Einschätzungen und Analysen, und die Änderungen derselben und/oder die Berücksichtigung anderer oder weiterer Faktoren können sich erheblich auf die angegebenen Ergebnisse auswirken. Daher können tatsächliche Ergebnisse unter Umständen erheblich von den hierin prognostizierten Ergebnissen abweichen.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben, geben alle Meinungsäußerungen die aktuelle Einschätzung der Deutschen Bank wieder, die sich jederzeit ändern kann. Die Deutsche Bank übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder zur Inkennzeichnung der Anleger über verfügbare aktualisierte Informationen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können sich ohne Vorankündigung ändern und beruhen auf einer Reihe von Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich - obwohl sie aus heutiger Sicht der Bank auf angemessenen Informationen beruhen - möglicherweise nicht als gültig erweisen oder sich in Zukunft als zutreffend oder korrekt erweisen und von den Schlussfolgerungen anderer Abteilungen innerhalb der Deutschen Bank abweichen können. Obwohl die in diesem Dokument enthaltenen Informationen aus Quellen stammen, die die Deutsche Bank für vertrauenswürdig und zuverlässig hält, übernimmt die Deutsche Bank keine Gewähr für die Vollständigkeit, Fairness oder Richtigkeit der Informationen und sollte sich nicht auf diese verlassen. Die Deutsche Bank übernimmt keine Verantwortung für deren Inhalte, und deren Inhalte sind kein Bestandteil dieses Dokuments. Der Zugriff auf solche externen Quellen erfolgt auf Ihr eigenes Risiko.

Soweit nach den geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig, dient dieses Dokument nur zu Diskussionszwecken und begründet keine rechtlich bindenden Verpflichtungen für die Deutsche Bank, und die Deutsche Bank handelt nicht als Ihr Finanzberater oder in einer treuhänderischen Funktion, es sei denn, die Deutsche Bank hat ausdrücklich schriftlich etwas anderes vereinbart. Vor der Anlageentscheidung müssen Anleger mit oder ohne Unterstützung eines Finanzfachmanns, entscheiden, ob die von der Deutschen Bank beschriebenen oder bereitgestellten Geldanlagen oder Strategien unter Berücksichtigung der besonderen Anlagebedürfnisse des Anlegers, Zielsetzungen, finanziellen Umstände, die möglichen Risiken und Vorteile einer solchen Investitionsentscheidung geeignet sind. Potenzielle Anleger sollten sich bei der Entscheidung für eine Geldanlage nicht auf dieses Dokument, sondern vielmehr auf den Inhalt der endgültigen Angebotsunterlagen in Bezug auf die Geldanlage verlassen.

Als globaler Finanzdienstleister unterliegt die Deutsche Bank von Zeit zu Zeit tatsächlichen und potenziellen Interessenkonflikten. Die Deutsche Bank unternimmt grundsätzlich alle geeigneten Schritte, um effektive organisatorische und administrative Vorkehrungen zu treffen und beizubehalten, die der Erkennung und Beilegung solcher Konflikte dienen. Die Geschäftsführung der Deutschen Bank ist dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Systeme, Kontrollen und Verfahrensweisen der Deutschen Bank dazu geeignet sind, Interessenkonflikte zu erkennen und beizulegen.

Die Deutsche Bank gibt keine Steuer- oder Rechtsberatung, auch nicht in diesem Dokument, und der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Anlageberatung durch die Deutsche Bank zu verstehen. Anleger sollten sich von ihren eigenen Steuerberatern, Rechtsanwältinnen und Anlageberatern in Bezug auf die von der Deutschen Bank beschriebenen Geldanlagen und Strategien beraten lassen. Geldanlageinstrumente sind nicht durch eine Regierungsbehörde versichert, unterliegen keinen Einlagenschutzeinrichtungen und sind nichtgarantiert, auch nicht durch die Deutsche Bank, es sei denn, es werden für einen Einzelfall anderslautende Angaben gemacht.

Dieses Dokument darf ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung der Deutschen Bank nicht vervielfältigt oder in Umlauf gebracht werden. Die Deutsche Bank verbietet ausdrücklich die Verteilung und Weitergabe dieses Materials an Dritte. Die Deutsche Bank übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die Nutzung oder Verteilung dieses Materials oder auf durch den Anleger (zukünftig) ausgeführte Handlungen oder getroffene Entscheidungen im Zusammenhang mit in diesem Dokument erwähnten Geldanlagen.

Die Art der Verbreitung und Verteilung dieses Dokuments kann durch ein Gesetz oder eine Vorschrift in bestimmten Ländern, einschließlich, ohne Beschränkung, den USA, eingeschränkt werden. Dieses Dokument dient nicht der Verteilung an oder der Nutzung durch Personen oder Unternehmen mit Wohn- oder Standort in einem Ort, Bundesstaat, Land oder Rechtsgebiet, in dem die Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen ein Gesetz oder eine Vorschrift verstoßen würde oder in dem die Deutsche Bank Registrierungs- oder Lizenzierungsanforderungen erfüllen müsste, die derzeit nicht erfüllt werden. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sind aufgefordert, sich selbst über solche Einschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Inhalt dieses Dokuments stellt keine Zusicherung, Gewährleistung oder Prognose in Bezug auf zukünftige Ergebnisse dar. Weitere Informationen stehen auf Anfrage des Anlegers zur Verfügung.

Die Deutsche Bank AG ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland mit Hauptsitz in Frankfurt am Main. Sie ist beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 30 000 eingetragen und zum Betrieb von Bankgeschäften und zur Erbringung von Finanzdienstleistungen zugelassen. Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank ("EZB"), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main,

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie im Asien-Pazifik-Raum gelten diese Unterlagen als Marketing-Material, nicht aber in den USA. Es kann keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass eine Prognose oder ein Ziel erreicht werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als unzutreffend erweisen können. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Wertentwicklung bezieht sich auf einen Nominalwert, der auf Kursgewinnen/-verlusten beruht und die Inflation nicht berücksichtigt. Die Inflation wirkt sich negativ auf die Kaufkraft dieses nominalen Geldwerts aus. Je nach aktuellem Inflationsniveau kann dies zu einem realen Wertverlust führen, selbst wenn die nominale Wertentwicklung der Anlage positiv ist. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Ihr Kapital ist Risiko ausgesetzt.

## Wichtige Hinweise

Deutschland ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Graueindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)), sowie die Deutsche Bundesbank ("Deutsche Bundesbank"), Wilhelm-Epstein-Straße 14, 60431 Frankfurt am Main ([www.bundesbank.de](http://www.bundesbank.de)).

### Für Einwohner der Vereinigten Arabischen Emirate

Dieses Dokument ist streng privat und vertraulich und wird an eine begrenzte Anzahl von Anlegern verteilt. Es darf nur an den ursprünglichen Empfänger weitergegeben werden und darf nicht vervielfältigt oder für andere Zwecke verwendet werden. Durch den Erhalt dieses Dokuments nimmt die Person oder Einrichtung, an die es ausgegeben wurde, zur Kenntnis und erklärt sich damit einverstanden, dass dieses Dokument nicht von der Zentralbank der VAE, der Wertpapier- und Rohstoffbehörde der VAE, dem Wirtschaftsministerium der VAE oder anderen Behörden in den VAE genehmigt worden ist. In den Vereinigten Arabischen Emiraten wurden und werden keine Finanzprodukte oder -dienstleistungen vermarktet, und in den Vereinigten Arabischen Emiraten kann und wird keine Zeichnung von Fonds, Wertpapieren, Produkten oder Finanzdienstleistungen erfolgen. Dies stellt kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in den Vereinigten Arabischen Emiraten gemäß dem Handelsgesellschaftsgesetz, dem Bundesgesetz Nr. 2 von 2015 (in seiner jeweils gültigen Fassung) oder anderweitig dar. Dieses Dokument darf nur an "professionelle Anleger" gemäß der Definition im Rulebook on Financial Activities and Reconciliation Mechanism (in der jeweils gültigen Fassung) der UAE Securities and Commodities Authority verteilt werden.

### Für Einwohner von Kuwait

Dieses Dokument wurde Ihnen auf Ihren eigenen Wunsch hin zugesandt. Diese Präsentation ist nicht zur allgemeinen Verbreitung an die Öffentlichkeit in Kuwait bestimmt. Die Anteile wurden nicht von der kuwaitischen Kapitalmarktbehörde oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Regierungsbehörde zum Angebot in Kuwait zugelassen. Das Angebot der Anteile in Kuwait auf der Grundlage einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots ist daher gemäß dem Gesetzesdekret Nr. 31 von 1990 und den dazugehörigen Durchführungsbestimmungen (in der jeweils gültigen Fassung) sowie dem Gesetz Nr. 7 von 2010 und den dazugehörigen Verordnungen (in der jeweils gültigen Fassung) eingeschränkt. Es wird kein privates oder öffentliches Angebot der Anteile in Kuwait gemacht, und es wird kein Vertrag über den Verkauf der Anteile in Kuwait geschlossen. Es werden keine Marketing- oder Werbemaßnahmen oder Anreize unternommen, um die Anteile in Kuwait anzubieten oder zu vermarkten.

### Für Gebietsansässige des Königreichs Saudi-Arabien

Dieses Dokument darf im Königreich nur an Personen verteilt werden, die gemäß den von der Kapitalmarktaufsichtsbehörde herausgegebenen Investmentfondsvorschriften dazu berechtigt sind. Die Kapitalmarktaufsichtsbehörde übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieses Dokuments, gibt keine Zusicherung hinsichtlich seiner Richtigkeit oder Vollständigkeit und lehnt ausdrücklich jegliche Haftung für Verluste ab, die sich aus Teilen dieses Dokuments ergeben oder im Vertrauen darauf entstanden sind. Potenzielle Zeichner von Wertpapieren sollten ihre eigene Due-Diligence-Prüfung in Bezug auf die Richtigkeit der Informationen über die Wertpapiere durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren.

### Für Einwohner von Katar

Dieses Dokument wurde nicht bei der Zentralbank von Katar, der Finanzmarktaufsicht von Katar, der Aufsichtsbehörde für den Finanzplatz Katar oder einer anderen relevanten katarischen Regierungsbehörde oder Wertpapierbörse eingereicht, geprüft oder genehmigt und unterliegt nicht den Gesetzen des Staates Katar. Dieses Dokument stellt kein öffentliches Angebot dar und ist nur an die Partei gerichtet, der es zugestellt wurde. Es wird keine Transaktion in Katar abgeschlossen, und Anfragen oder Anträge sollten außerhalb von Katar entgegengenommen und Zuteilungen vorgenommen werden.

### Für Gebietsansässige des Königreichs Bahrain

Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf von oder zur Beteiligung an Wertpapieren, Derivaten oder Fonds dar, die in Bahrain im Sinne der Vorschriften der Bahrain Monetary Agency vertrieben werden. Alle Investitionsanträge und Zuteilungen sollten in jedem Fall von außerhalb Bahrains erfolgen. Dieses Dokument wurde nur für private Informationszwecke der beabsichtigten Investoren, die Institutionen sein werden, erstellt. Es erfolgt keine Aufforderung an die Öffentlichkeit im Königreich Bahrain, und dieses Dokument wird nicht veröffentlicht, an die Öffentlichkeit weitergegeben oder der Öffentlichkeit zugänglich gemacht. Die Zentralbank (CBB) hat dieses Dokument oder den Vertrieb dieser Wertpapiere, Derivate oder Fonds im Königreich Bahrain weder geprüft noch genehmigt.

### Für Personen mit Wohnsitz in Südafrika

Dieses Dokument stellt kein Angebot, keine Aufforderung oder Werbung in Südafrika dar und ist auch nicht Teil eines solchen. Dieses Dokument wurde nicht bei der südafrikanischen Zentralbank, der Financial Sector Conduct Authority oder einer anderen relevanten südafrikanischen Regierungsbehörde oder Wertpapierbörse eingereicht, geprüft oder genehmigt und unterliegt nicht den Gesetzen der Republik Südafrika.

### Für Einwohner von Belgien

Dieses Dokument wurde in Belgien von der Deutschen Bank AG über ihre Niederlassung Brüssel verteilt. Die Deutsche Bank AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete Aktiengesellschaft, die der Aufsicht und Kontrolle der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) unterliegt und zum Betrieb von Bankgeschäften und zur Erbringung von Finanzdienstleistungen berechtigt ist.) Die Deutsche Bank AG, Niederlassung Brüssel, wird in Belgien auch von der Financial Services and Markets Authority ("FSMA", [www.fsma.be](http://www.fsma.be)) beaufsichtigt. Die Niederlassung hat ihren Sitz in der Marnixlaan 13-15, B-1000 Brüssel und ist unter der Nummer VAT BE 0418.371.094, RPM/RPR Brüssel, registriert. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich oder können unter [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be) abgerufen werden.

### Für Einwohner des Vereinigten Königreichs

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Finanzwerbung im Sinne von Abschnitt 21 des Financial Services and Markets Act 2000, die von der DB UK Bank Limited genehmigt und an Sie weitergeleitet wurde. Die DB UK Bank Limited ist ein Mitglied der Deutsche Bank Gruppe und ist beim Company House in England & Wales unter der Firmennummer 315841 mit eingetragenem Sitz registriert: 21 Moorfields, London, United Kingdom, EC2Y 9DB. Die DB UK Bank Limited ist von der Prudential Regulation Authority zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority reguliert. Die Registrierungsnummer der DB UK Bank Limited für Finanzdienstleistungen lautet 140848.

Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist in der Bundesrepublik Deutschland eingetragen und die Haftung ihrer Mitglieder ist beschränkt.

### Für Einwohner von Hongkong

Dieses Material ist bestimmt für: Professionelle Anleger in Hongkong. Darüber hinaus wird dieses Material nur dem Empfänger zur Verfügung gestellt, die Weitergabe dieses Materials ist strengstens untersagt. Dieses Dokument und sein Inhalt dienen ausschließlich der Information. Dieses Dokument und sein Inhalt dienen lediglich der Information. Nichts in diesem Dokument ist als Angebot einer Investition oder als Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Investition gedacht und sollte nicht als Angebot, Aufforderung oder Empfehlung ausgelegt werden.

Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Wir raten Ihnen, in Bezug auf die hierin enthaltenen Anlagen (falls vorhanden) Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel am Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.

## Wichtige Hinweise

Dieses Dokument wurde weder von der Securities and Futures Commission in Hongkong ("SFC") genehmigt, noch wurde eine Kopie dieses Dokuments vom Registrar of Companies in Hongkong registriert, sofern nicht anders angegeben. Die hierin enthaltenen Anlagen können von der SFC genehmigt werden oder auch nicht. Die Anlagen dürfen in Hongkong nur (i) "professionellen Anlegern" gemäß der Definition in der Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 der Gesetze von Hongkong) ("SFO") und den im Rahmen der SFO erlassenen Vorschriften oder (ii) unter anderen Umständen, die nicht dazu führen, dass das Dokument ein "Prospekt" im Sinne der Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32 der Gesetze von Hongkong) (die "C(WUMP)O") ist oder die kein öffentliches Angebot im Sinne der C(WUMP)O darstellen. Niemand darf in Hongkong oder anderswo Werbung, Einladungen oder Dokumente in Bezug auf die Anlagen herausgeben oder für die Zwecke der Ausgabe besitzen, die an die Öffentlichkeit in Hongkong gerichtet sind oder deren Inhalt wahrscheinlich von der Öffentlichkeit in Hongkong eingesehen oder gelesen werden kann (es sei denn, dies ist nach den Wertpapiergesetzen von Hongkong erlaubt), außer in Bezug auf Anlagen, die nur an Personen außerhalb von Hongkong oder nur an "professionelle Anleger" gemäß der Definition in der SFO und den im Rahmen der SFO erlassenen Vorschriften veräußert werden oder werden sollen.

### Für Einwohner von Singapur

Dieses Material ist bestimmt für: Zugelassene Investoren / Institutionelle Investoren in Singapur. Darüber hinaus wird dieses Material nur dem Adressaten zur Verfügung gestellt. Die Weitergabe dieses Materials ist strengstens untersagt.

### Für Einwohner der Vereinigten Staaten von Amerika

In den USA werden Maklerdienste über Deutsche Bank Securities Inc. angeboten, einen Broker-Dealer und registrierten Anlageberater, der Wertpapiergeschäfte in den USA abwickelt. Deutsche Bank Securities Inc. ist Mitglied von FINRA, NYSE und SIPC. Bank- und Kreditvergabedienstleistungen werden über Deutsche Bank Trust Company Americas, FDIC-Mitglied, und andere Mitglieder der Deutsche Bank Group angeboten. In Bezug auf die USA siehe vorherige Aussagen in diesem Dokument. Die Deutsche Bank gibt keine Zusicherungen oder Gewährleistungen dazu ab, dass die hierin enthaltenen Informationen zur Nutzung in Ländern außerhalb der USA geeignet oder verfügbar sind oder dass die in diesem Dokument beschriebenen Dienstleistungen zum Verkauf oder zur Nutzung in allen Ländern oder durch alle Gegenparteien verfügbar oder geeignet sind. Wenn dies nicht registriert oder wie gemäß dem anwendbaren Gesetz zulässig lizenziert wurde, bieten weder die Deutsche Bank noch ihre verbundenen Unternehmen irgendwelche Dienstleistungen in den USA oder Dienstleistungen an, die dafür ausgelegt sind, US-Bürger anzuziehen (gemäß der Definition des Begriffs unter Vorschrift S des Wertpapiergesetzes der USA von 1933 („Securities Act“) in seiner jeweils gültigen Form).

Der USA-spezifische Haftungsausschluss unterliegt den Gesetzen des Bundesstaates Delaware und ist entsprechend auszulegen; die Kollisionsnormen, die die Anwendung des Gesetzes eines anderen Rechtsgebietes vorsehen würden, finden keine Anwendung.

### Für Personen mit Wohnsitz in Deutschland

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung. Die Texte erfüllen nicht alle gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unparteilichkeit von Anlage- und Anlagestrategieempfehlungen oder Finanzanalysen. Es besteht kein Verbot für den Ersteller oder für das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen, vor oder nach der Veröffentlichung dieser Dokumente mit den jeweiligen Finanzinstrumenten zu handeln. Allgemeine Informationen zu Finanzinstrumenten enthalten die Broschüren "Basisinformationen zu Wertpapieren und anderen Kapitalanlagen", "Basisinformationen zu Finanzderivaten", "Basisinformationen zu Termingeschäften" und das Merkblatt "Risiken bei Termingeschäften", die der Kunde kostenlos bei der Bank anfordern kann. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung oder simulierte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

### Für Einwohner von Indien

Die in diesem Dokument erwähnten Geldanlagen werden der indischen Öffentlichkeit nicht zum Kauf oder zur Zeichnung angeboten. Dieses Dokument wurde nicht vom Securities and Exchange Board of India, von der Reserve Bank of India oder einer anderen indischen Regierungs-/Regulierungsbehörde genehmigt oder dort registriert. Dieses Dokument ist kein „Prospekt“ gemäß der Definition des Begriffs in den Bestimmungen des Companies Act, 2013 (18 aus 2013) und wird auch bei keiner indischen Regulierungsbehörde eingereicht. Gemäß dem Foreign Exchange Management Act, 1999 und den darunter erlassenen Vorschriften kann jeder Anleger mit Wohnsitz in Indien aufgefordert werden, die Sondergenehmigung der Reserve Bank of India einzuholen, bevor er Geld außerhalb Indiens anlegt, einschließlich der in diesem Dokument erwähnten Geldanlagen.

### Für Einwohner von Italien

Dieser Bericht wird in Italien von Deutsche Bank S.p.A. vorgelegt, einer nach italienischem Recht gegründeten und registrierten Bank, die der Aufsicht und Kontrolle der Bancad'Italia und der CONSOB unterliegt. Ihr Sitz befindet sich in Piazza del Calendario 3 - 20126 Mailand (Italien) und ist bei der Handelskammer von Mailand eingetragen, MwSt.- und Steuernummer 001340740156, Teil des Interbankenfonds zur Einlagensicherung, eingetragen im Bankregister und Leiter der Bankengruppe Deutsche Bank, eingetragen im Register der Bankengruppen gemäß Gesetzesdekret vom 1. September 1993 Nr. 385 und untersteht der Leitung und Koordinationstätigkeit der Deutschen Bank AG, Frankfurt am Main (Deutschland).

### Für Gebietsansässige in Luxemburg

Dieser Bericht wird in Luxemburg von der Deutschen Bank Luxembourg S.A. vertrieben, einer Bank, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer Aktiengesellschaft (Société Anonyme) gegründet wurde und der Aufsicht und Kontrolle der Europäischen Zentralbank ("EZB") und der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") unterliegt. Ihr eingetragener Sitz befindet sich in 2, boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, und sie ist im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister ("RCS") unter der Nummer B 9.164 eingetragen.

### Für Einwohner von Spanien

Die Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal ist ein Kreditinstitut, das der Aufsicht der spanischen Zentralbank und der CNMV unterliegt und in deren jeweiligen amtlichen Registern unter dem Code 019 eingetragen ist. Die Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal darf nur die Finanzdienstleistungen und Bankgeschäfte betreiben, die in den Anwendungsbereich ihrer bestehenden Lizenz fallen. Die Hauptniederlassung in Spanien befindet sich in Paseo de la Castellana Nummer 18, 28046 - Madrid. Eingetragen im Handelsregister von Madrid, Band 28100, Buch 0, Folio 1, Abschnitt 8, Blatt M506294, Eintragung 2. NIF: A08000614. Diese Informationen wurden von der Deutschen Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal zur Verfügung gestellt.

### Für Einwohner von Portugal

Deutsche Bank AG, Zweigstelle Portugal, ist ein Kreditinstitut, das von der Bancode Portugal und von der portugiesischen Wertpapierkommission (CMVM) reguliert wird und in deren offiziellen Registern unter der Nummer 43 und 349 sowie im Handelsregister unter der Nummer 980459079 eingetragen ist. Die Deutsche Bank AG, Zweigstelle Portugal, ist ausschließlich berechtigt, diejenigen Finanzdienstleistungsaktivitäten auszuführen, die unter die bestehende Lizenz fallen. Der eingetragene Sitz ist in Rua Castilho, 20, 1250-069 Lissabon, Portugal.

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie im Asien-Pazifik-Raum gelten diese Unterlagen als Marketing-Material, nicht aber in den USA. Es kann keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass eine Prognose oder ein Ziel erreicht werden kann. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als unzutreffend erweisen können. Die bisherige Wertentwicklung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Wertentwicklung bezieht sich auf einen Nominalwert, der auf Kursgewinnen/-verlusten beruht und die Inflation nicht berücksichtigt. Die Inflation wirkt sich negativ auf die Kaufkraft dieses nominalen Geldwerts aus. Je nach aktuellem Inflationsniveau kann dies zu einem realen Wertverlust führen, selbst wenn die nominale Wertentwicklung der Anlage positiv ist. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten nicht zwangsläufig zu jedem Zeitpunkt den ursprünglich angelegten Betrag zurück. Ihr Kapital ist Risiko ausgesetzt.

## Wichtige Hinweise

---

### Für Einwohner von Österreich

Dieses Dokument wird von der Deutsche Bank AG Filiale Wien, eingetragen im Firmenbuch des Wiener Handelsgerichts unter der Nummer FN 140266z, vorgelegt. Die Deutsche Bank AG Filiale Wien zusätzlich von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien beaufsichtigt. Dieses Dokument wurde den vorstehend genannten Aufsichtsbehörden weder vorgelegt noch von diesen genehmigt.

### Für Personen mit Wohnsitz in den Niederlanden

Dieses Dokument wird von der Deutschen Bank AG, Niederlassung Amsterdam, mit eingetragener Adresse De entree 195 (1101 HE) in Amsterdam, Niederlande, verteilt und ist im niederländischen Handelsregister unter der Nummer 33304583 sowie im Register im Sinne von Abschnitt 1:107 des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes (Wet op het financieel toezicht) eingetragen. Dieses Register kann über [www.dnb.nl](http://www.dnb.nl) eingesehen werden.

### Für Einwohner von Frankreich

Die Deutsche Bank AG ist ein zugelassenes Kreditinstitut und unterliegt der allgemeinen Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Ihre verschiedenen Zweigstellen werden für bestimmte Tätigkeiten von den zuständigen Bankaufsichtsbehörden vor Ort beaufsichtigt, wie z. B. der Aufsichtsbehörde für Aufsicht und Auflösung (Autorité de Contrôle Prudentiel de Résolution, "ACPR") und der Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers, "AMF") in Frankreich.

Jegliche Vervielfältigung, Darstellung, Verbreitung oder Weitergabe des Inhalts dieses Dokuments, ganz oder teilweise, in jeglichem Medium oder durch jegliches Verfahren, sowie jeglicher Verkauf, Weiterverkauf, Weiterübertragung oder Bereitstellung für Dritte, in welcher Form auch immer, ist verboten. Dieses Dokument darf ohne unsere schriftliche Genehmigung nicht vervielfältigt oder verbreitet werden.

© 2024 Deutsche Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.