

[Di seguito si riporta la traduzione di cortesia in lingua italiana del contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati. Si precisa che (i) il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di predisporre la presente traduzione né tantomeno di consegnarla ai potenziali investitori, né trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms redatto ai sensi dell'Articolo 8.5 del Regolamento Prospetti (come di seguito definito), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sugli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.]

Condizioni Definitive Modificate e Sostituite n. 11 datate 19 Marzo 2025 Condizioni Definitive n.10 datate 17 Marzo 2025

DEUTSCHE BANK AG

Emissione fino a 50.000 *Drop Back Certificates* (che corrispondono al prodotto n. 114 nella *Securities Note for Certificates*) correlati allo EURO STOXX 50 Price Index

(i "Titoli")

nell'ambito del Programma **X-markets** per l'Emissione di *Certificates, Warrants* e *Notes*

Prezzo di Emissione: EUR 100 per Titolo

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Il Prospetto (incluso qualunque supplemento), ai sensi del quale sono stati emessi i Titoli descritti nelle presenti Condizioni Definitive, cesserà di essere valido nel momento in cui la Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024 cesserà la propria validità (12 mesi dopo l'approvazione) e sarà pertanto valido fino al 25 Luglio 2025. Da tale data, le presenti Condizioni Definitive devono essere lette insieme alla relativa versione in vigore della Nota Informativa sui Titoli e alla rispettiva versione vigente del Documento di Registrazione così come pubblicato sul sito web www.xmarkets.db.com.

Il presente documento rappresenta le Condizioni Definitive dei Titoli ivi descritti e si compone delle seguenti parti:

Condizioni Economiche dei Titoli

Termini e Condizioni (Condizioni Specifiche dei Titoli)

Ulteriori Informazioni relative all'offerta dei Titoli

Nota di Sintesi relativa alla specifica emissione

Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 8 (5) del Regolamento Prospetti e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, che comprende la Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024 e qualunque successivo supplemento (la "Nota Informativa sui Titoli") ed il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024, come modificato (il "Documento di Registrazione"), al fine di ottenere tutte le informazioni rilevanti. È possibile ottenere

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

un'informazione completa circa l'Emittente ed i Titoli unicamente attraverso la lettura combinata delle presenti Condizioni Definitive, della Nota Informativa sui Titoli e del Documento di Registrazione.

La Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024, qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono pubblicati in forma elettronica nel sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) conformemente a quanto previsto dall'articolo 21(2)(a) del Regolamento Prospetti.

Inoltre, la Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024 e qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione saranno disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, e presso la sua filiale di Milano, in Via Filippo Turati 27, 20121 Milano, Italia.

Una nota di sintesi della singola emissione è allegata alle Condizioni Definitive.

I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali dei Titoli presenti nei Termini e Condizioni.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Condizioni economiche dei Titoli

La seguente descrizione dei Titoli spiega le condizioni economiche dei Titoli e le caratteristiche di questi.

Prodotto 114: Drop Back Certificate

Il *Drop Back Certificate* consente agli investitori di partecipare alla performance del Sottostante. Il funzionamento di questo Certificato deriva dalle seguenti caratteristiche:

1. Componenti di allocazione

Il *Drop Back Certificate* comprende due componenti: una Componente di Liquidità e una Componente di Investimento. Il Prezzo di Emissione viene inizialmente investito fino a una percentuale in una componente a tasso fisso (la "**Componente di Liquidità**") e in una componente che non genera interessi legata alla performance del Sottostante (la "**Componente di Investimento**"). Durante la durata del *Drop Back Certificate*, avviene una riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale (allocazione), non appena il Sottostante scende in una Data di Osservazione Rilevante al di sotto di una Soglia *Drop Back* (un "**Evento Drop Back**"). Nel caso in cui si verifichi un Evento *Drop Back*, una ulteriore percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità verrà riallocata ed investita nella Componente di Investimento. Nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back* e nel corso della durata del *Drop Back Certificate* si verifichino tutti gli Eventi *Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, l'intero Prezzo di Emissione sarà investito nella Componente di Investimento.

2. Pagamenti delle cedole

Il *Drop Back Certificate* è a tasso fisso e paga una cedola fissa nelle Date di Pagamento delle Cedole. L'importo di questi Pagamenti di Cedole dipende dal verificarsi degli Eventi *Drop Back*, che portano a una riduzione e riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale nella Componente di Investimento. Questa percentuale riallocata non produrrà più interessi a seguito del verificarsi del rispettivo Evento *Drop Back*.

3. Rimborso alla scadenza

- a) Nel caso in cui **non** si sia verificato alcun Evento *Drop Back*, gli investitori ricevono alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità e partecipano alla performance del Sottostante con la restante Componente di Investimento che non genera interessi.
- b) Nel caso in cui si sia verificato **almeno** un Evento *Drop Back*, gli investitori riceveranno alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che è investita nella Componente di Liquidità alla scadenza più un importo dipendente dal Sottostante.

Questo importo è calcolato come segue: (A) la percentuale del Prezzo di Emissione inizialmente investita nella Componente di Investimento moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore), più (B) la somma di ciascun ulteriore Evento *Drop Back* verificatosi e riallocato e investito nella Componente di Investimento percentuale del Prezzo di Emissione, moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) l'Importo di Determinazione della Barriera rilevante (come denominatore).

- c) nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back*, e si siano verificati tutti gli Eventi *Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, gli investitori partecipano esclusivamente alla performance del Sottostante alla scadenza.

Inoltre, gli investitori ricevono eventuali Pagamenti di Cedole dovuti.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Un Evento *Drop Back* può verificarsi in qualsiasi momento durante le ore di negoziazione del Sottostante; anche al di fuori delle ore di negoziazione del *Drop Back Certificate*.

Gli investitori non hanno alcun diritto al/derivante dal Sottostante.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Termini e Condizioni

Le "**Condizioni Specifiche dei Titoli** " relative ai Titoli di seguito, con riferimento alla Serie di Titoli Rilevante, completano e definiscono i termini delle Condizioni Generali dei Titoli ai fini di ciascuna Serie di Titoli. Le Condizioni Specifiche dei Titoli insieme alle Condizioni Generali dei Titoli rappresentano i "**Termini e Condizioni**" dei Titoli rilevanti.

Tipologia di Titolo	Certificate / <i>Drop Back Certificate</i>
ISIN	XS2964613264
WKN	DH4CXY
Common Code	296461326
Valoren	142016109
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 50.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 5.000.000
Prezzo di Emissione	EUR 100 per Certificate
Agente di Calcolo	L'Emittente

Sottostante

Sottostante	Tipo: Indice
	Nome: EURO STOXX 50 Price Index
	Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited
	Fonte di Riferimento: come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali
	Bloomberg Page: STOXX50E Index
	Reuters Ticker: .STOXX50E
	Indice Multi-Exchange: applicabile
	Borsa Valori Correlata: come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali
	Valuta di Riferimento: EUR

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Dettagli del prodotto

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Valuta di Liquidazione	EUR
Importo di Determinazione della Barriera	Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Data di Osservazione	Ciascun Giorno di Negoziazione nel corso del Periodo di Osservazione
Periodo di Osservazione	Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella Data di Valutazione (inclusa).
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento

Cedola

Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Cedola	5,40 per cento annuo.
Data Finale del Periodo della Cedola	Ognuno dei seguenti giorni: 9 marzo 2026 (" Prima Data Finale del Periodo della Cedola "), 8 marzo 2027 (" Seconda Data Finale del Periodo della Cedola ") e la Data di Valutazione
Data di Pagamento della Cedola	16 marzo 2026 (la " Prima Data di Pagamento della Cedola "), 15 marzo 2027 (la " Seconda Data di Pagamento della Cedola ") e la Data di Liquidazione.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Data di Termine della Cedola La Data di Liquidazione

Condizioni Specifiche dei Titoli **Prodotto n. 114: Drop Back Certificate**

Importo di Liquidazione Un importo (che non sarà inferiore a zero) pari alla somma di:

- (a) la Componente di Liquidità Finale,
- (b) il prodotto de
 - (i) la Componente di Investimento Iniziale e
 - (ii) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore), e
- (c) la somma di tutti gli Investimenti Successivi.

Come indicato nella formula di seguito:

$$\text{Componente di Liquidità Finale} + \left(\text{Componente di Investimento Iniziale} \times \frac{\text{Livello di Riferimento Finale}}{\text{Livello di Riferimento Iniziale}} \right) + \sum \text{Investimento Successivo}_{(n)}$$

Laddove:

$\text{Investimento Successivo}_{(n)}$ = indica l'Investimento Successivo rispetto all'Evento *Drop Back* rilevante.

Investimento Successivo Qualora si sia verificato un Evento *Drop Back* rispetto ad una Soglia *Drop Back* in una Data di Osservazione Rilevante, l'Investimento Successivo rispetto a questo Evento *Drop Back* è un importo pari a:

il prodotto de

- (a) la Componente di Investimento Successiva per questo Evento *Drop Back* e
- (b) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) l'Importo di Determinazione della Barriera_(n) on the Data di Osservazione Rilevante (al denominatore).

Come indicato nella formula di seguito:

$$\text{Componente di Investimento Successiva}_{(n)} \times \frac{\text{Livello di Riferimento Finale}}{\text{Importo di Determinazione della Barriera}_{(n)}}$$

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Laddove:

Componente di Investimento Successiva⁽ⁿ⁾ = è la Componente di Investimento Successiva per il rispettivo Evento *Drop Back*.

Importo di Determinazione della Barriera⁽ⁿ⁾ = è l'Importo di Determinazione della Barriera nella Data di Osservazione Rilevante nella quale si è verificato il rispettivo Evento *Drop Back*.

Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: nel caso in cui non si sia verificato alcun Evento *Drop Back* rispetto ad una Soglia *Drop Back*, l'Investimento Successivo rispetto a questa Soglia *Drop Back* e questo Evento *Drop Back* è zero.

Evento *Drop Back* Si verifica in relazione ad una Data di Osservazione Rilevante ed ad una Soglia *Drop Back*, nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a tale Soglia *Drop Back* **per la prima volta** nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante, senza tener conto del verificarsi di alcun Evento *Drop Back* rispetto a qualunque altra Soglia *Drop Back* nella stessa Data di Osservazione Rilevante o successivamente.

Un Evento *Drop Back* può verificarsi solo una volta rispetto a qualunque Soglia *Drop Back*.

Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il verificarsi simultaneo di Eventi *Drop Back* rispetto a varie Soglie *Drop Back* in una Data di Osservazione Rilevante è possibile nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a più o tutte le Soglie *Drop Back* **per la prima volta** nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante.

Data di Osservazione Rilevante Ciascun giorno nel corso del Periodo di Osservazione.

Soglia *Drop Back* 95 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(1)**")
90 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(2)**")
85 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(3)**")
80 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(4)**")

Componente di Liquidità Iniziale 70 per cento del Prezzo di Emissione

Componente di Investimento Iniziale 30 per cento del Prezzo di Emissione

Componente di Investimento Successiva 17,50 per cento del Prezzo di Emissione

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Componente di Liquidità Finale Corrisponde al Fattore della Cedola nella Data di Valutazione.

Cedola

Importo della Cedola (a) In relazione alla prima Data di Pagamento della Cedola, la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa).
(b) In relazione a qualsiasi Data di Pagamento della Cedola successiva, la differenza tra:
(i) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino ad una Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e
(ii) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla conclusione della Data Finale del Periodo della Cedola precedente (esclusa).

Importo della Cedola Giornaliera Rispetto a qualunque giorno nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari al prodotto de:
(a) il quoziente della Cedola (al numeratore) e 360 (al denominatore) e
(b) il Fattore della Cedola.

Fattore della Cedola Rispetto a qualunque nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari a:
(a) la Componente di Liquidità Iniziale, fintantoché' non si verifichi un Evento *Drop Back*, e
(b) nel momento in cui si verifichi un Evento *Drop Back*, la differenza tra:
(i) la Componente di Liquidità Iniziale e
(ii) la somma delle Componenti di Investimento Successive rispetto agli Eventi *Drop Back* Events che si sono verificati in o prima di tale giorno.

Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il Fattore della Cedola può corrispondere a zero rispetto ad un giorno, nel caso in cui si sia verificato un Evento *Drop Back* rispetto a tutte le Soglie *Drop Back* in o prima di tale giorno.

Periodo della Cedola Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella prima Data Finale del Periodo Cedola (esclusa) e ogni periodo che inizia in una Data Finale del Periodo Cedola (inclusa) e termina nella successiva Data di Fine Periodo Cedola (esclusa).

Date Rilevanti

Data di Emissione 28 Marzo 2025

Data di Valorizzazione La Data di Emissione

Data di Valutazione 7 Marzo 2028

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Data di Valutazione Iniziale 7 Marzo 2025

Data di Liquidazione 14 Marzo 2028

Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli

Tipo di Esercizio Stile Europeo

Data di Esercizio La Data di Valutazione

Esercizio Automatico Esercizio Automatico applicabile.

Valuta di Liquidazione EUR

Giorno Lavorativo Un giorno nel quale il sistema *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET2) è aperto e nel quale le banche commerciali ed i mercati dei cambi regolano i pagamenti nelle Sedi del Giorno Lavorativo indicate nelle Condizioni Specifiche dei Titoli e nel quale ciascun Agente di Compensazione rilevante regola i pagamenti. Sabato e Domenica non sono considerati Giorni Lavorativi.

Sedi dei Giorni Lavorativi Londra

Forma dei Titoli Titolo Globale al portatore

Agente di Compensazione Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio
Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo

Legge Regolatrice Legge tedesca

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Ulteriori informazioni relative all'offerta dei Titoli

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e negoziazione	<p>Sarà presentata domanda per la quotazione e negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/EU (come modificata).</p> <p>Non è stata presentata domanda per l'ammissione dei Titoli nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori.</p>
Lotto minimo di negoziazione	Un Titolo
Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione	EUR 3.000

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	Cinquanta (50) Titoli
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non Applicabile
Periodo di sottoscrizione	<p>Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 17 Marzo 2025 (incluso) fino alla "Data di Chiusura del Mercato Primario" che ricorre il 25 Marzo 2025 (incluso) (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.</p> <p>Nel caso in cui, nel corso del periodo di sottoscrizione, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione e sospendere</p>

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	<p>immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione.</p> <p>Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Sottoscrizione verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)</p>
Cancellazione dell'emissione dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).</p> <p>Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.</p>
Chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Sottoscrizione anticipatamente.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)</p>
Descrizione del processo di sottoscrizione:	<p>La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore.</p> <p>Le domande di sottoscrizione dovranno essere effettuate in conformità alle procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, che saranno rese note agli investitori dal medesimo Distributore rilevante.</p> <p>Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.</p>
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	<p>Non applicabile.</p>
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	<p>L'Emittente o l'intermediario finanziario rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione e saranno consegnati alla Data di Valorizzazione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto all'Emittente.</p>
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i	<p>L'Emittente determina a sua sola discrezione la</p>

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

risultati dell'offerta	quantità finale dei Titoli da emettere (che dipende dal risultato dell'offerta), fino ad un limite di 50.000 Titoli.
	Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (www.itx-markets.db.com) nella o in prossimità della Data di Emissione.
	I risultati dell'offerta saranno messi a disposizione dal Distributore successivamente al Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.
Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati	Non applicabile
Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi	Investitori qualificati secondo la definizione di cui al Regolamento Prospetti e investitori non qualificati.
	In Italia, può essere effettuata l'Offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nella Securities Note o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dello SEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi del Regolamento Prospetti.
Procedura relativa alla comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione:	Il Distributore rilevante comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante alla fine del Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.
	Non può essere effettuata alcuna negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione.
Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei distributori dei vari paesi ove l'offerta avrà luogo.	Deutsche Bank S.p.A. Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia (un " Distributore " e insieme ad altri soggetti nominati come distributori in relazione ai Titoli durante il periodo di sottoscrizione, i " Distributori ").
	L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri distributori durante il periodo di sottoscrizione. Tale nomina sarà comunicata agli investitori mediante un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com).
	Deutsche Bank S.p.A. agirà come <i>lead manager</i> (Responsabile del Collocamento come definito ai sensi dell'articolo 93-bis del Testo Unico Finanziario) (il " Responsabile del Collocamento ").
Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto	L'Emittente autorizza il seguente intermediario finanziario all'utilizzo del Prospetto (autorizzazione

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

individuale): Deutsche Bank S.p.A. Piazza del Calendario 3, 20126 , Milano, Italia.

Viene concessa in relazione all'Italia l'autorizzazione individuale per la rivendita successiva e il collocamento finale dei Titoli da parte degli intermediari finanziari.

Gli intermediari finanziari potranno procedere alla rivendita successiva o il collocamento finale dei Titoli durante il periodo compreso tra il 17 Marzo 2025 (incluso) e il 25 Marzo 2025 (incluso) fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 12 del Regolamento Prospetti.

COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore

Commissioni Trailer Non applicabile

Commissione di Collocamento Fino al 1,00 per cento del Prezzo di Emissione

Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione Non applicabile

COSTI/COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente:

Costi di entrata <i>ex ante</i> :	EUR 1,75
Costi di uscita <i>ex ante</i> :	EUR 1,00

Costi di gestione *ex ante* su base annua: 0

Altre spese e tasse: nessuna

Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente

Sia il Prezzo di Emissione Iniziale del *Drop Back Certificate* sia i prezzi bid e ask quotati dall'Emittente durante il suo periodo di validità si basano sui modelli di prezzo interni dell'Emittente. Di conseguenza, a differenza di una contrattazione sulla borsa valori, ad esempio per le azioni, i prezzi quotati durante il periodo non sono basati sulla domanda e sull'offerta. I prezzi in particolare contengono un margine che l'Emittente determina a propria discrezione e che può coprire, oltre ai proventi dell'Emittente, i costi di strutturazione, il *market making* e il regolamento del *Drop Back Certificate*, eventuali costi sulle vendite (spese di distribuzione) e di altro tipo applicabili.

Commissione di distribuzione Commissione di collocamento: fino al 1,00 per cento

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

del Prezzo di Emissione. L'Emittente pagherà la commissione di collocamento dai proventi dell'emissione come commissione di distribuzione *tantum* alla banca che ha venduto il *Drop Back Certificate* al cliente (banca principale) o concederà a quest'ultimo uno sconto corrispondente dal Prezzo di Emissione Iniziale.

RATING DEI TITOLI

RATING

I titoli non hanno *rating*

INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Interessi delle persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione

Ad eccezione del Distributore relativamente alle commissioni pagabili in virtù di quanto previsto ai sensi della sezione intitolata "Commissioni" di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.

PUBBLICAZIONE DEGLI AVVISI

Pubblicazione degli avvisi

Diversamente da quanto previsto nel paragrafo §16(1)(a) delle Condizioni Generali dei Titoli, gli avvisi saranno pubblicati nel sito web www.investment-products.db.com.

Ulteriori informazioni relative al Sottostante

Le informazioni sul Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti sul sito web <http://www.stoxx.com/index.html> e alla pagina Bloomberg STOXX50E Index.

Lo sponsor dell'indice che compone il Sottostante inoltre mantiene un Sito Internet al seguente indirizzo nel quale sono disponibili gratuitamente ulteriori informazioni relative al Sottostante (inclusa la descrizione delle caratteristiche essenziali dell'indice compresi, dove applicabile, il tipo di indice, il metodo e la formula di calcolo, una descrizione del processo di selezione individuale degli elementi costitutivi dell'indice e le regole per le modifiche).

Nome dello Sponsor dell'Indice: **STOXX Limited**

Sito Internet: <http://www.stoxx.com/index.html>

Avvertenza relativa all'Indice (EURO STOXX 50 Price Index)

STOXX Limited ("**STOXX**") e coloro che hanno concesso licenza (i "**Licensors**") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, ad eccezione della licenza dello *EURO STOXX 50 Price Index* e dei relativi marchi per l'uso in connessione con i Titoli.

STOXX e i suoi Licensors:

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

- Non sponsorizzano, appoggiano, vendono o promuovono i Titoli.
- Non consigliano ad alcun soggetto di investire nei Titoli o in qualsiasi altro strumento finanziario.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo in merito alle decisioni o all'adozione di alcuna decisione circa la tempistica, l'importo o il prezzo dei Titoli.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, gestione o promozione dei Titoli.
- Non tengono conto delle esigenze dei Titoli o dei titolari degli stessi nella determinazione, composizione o calcolo dello *EURO STOXX 50 Price Index* e non hanno nessun obbligo in tal senso.

STOXX e i suoi Licensors non hanno nessuna responsabilità in connessione ai Titoli. Nello specifico, STOXX e i suoi Licensors non rilasciano alcuna garanzia, esplicita o implicita, ed escludono espressamente qualunque garanzia in merito:

- Ai risultati ottenuti dai Titoli, dai possessori dei Titoli o qualsiasi altro soggetto in relazione all'uso dello *EURO STOXX 50 Price Index* e i dati in esso inclusi.
- L'accuratezza o completezza dello *EURO STOXX 50 Price Index* e dei suoi dati;
- La commerciabilità, ovvero l'idoneità ad un particolare scopo o uso dello *EURO STOXX 50 Price Index* e dei suoi dati;
- STOXX e i suoi Concessori di Licenza non hanno nessuna responsabilità per qualsiasi errore, omissione o interruzione dello *EURO STOXX 50 Price Index* o dei suoi dati;
- In nessun caso STOXX o i suoi Concessori di Licenza saranno responsabili per qualsiasi mancato guadagno o danno indiretto punitivo, speciale o consequenziale, anche qualora fossero a conoscenza del possibile verificarsi degli stessi.

Il contratto di licenza tra l'Emittente e STOXX è a loro esclusivo beneficio e non a beneficio dei titolari dei Titoli o qualsiasi altra parte terza.

Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente

L'Emittente non fornisce alcuna ulteriore informazione riguardo al Sottostante.

Informazioni Specifiche del Paese:

Italia

Agente in Italia

In Italia, l'Agente sarà Deutsche Bank S.p.A.. L'Agente agirà attraverso la sua sede principale a Milano che alla Data di Emissione si trova in Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Allegato alle Condizioni Definitive
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Sezione A – Introduzione contenente avvertenze
Avvertenza
<p>a) La nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto.</p> <p>b) Ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte degli investitori dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso.</p> <p>c) Gli investitori potrebbero perdere tutto (perdita integrale) o parte del capitale investito.</p> <p>d) Qualora sia intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, inclusi i supplementi, nonché delle Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale.</p> <p>e) Sono responsabili civilmente unicamente coloro i quali hanno predisposto e distribuito la nota di sintesi, inclusa qualunque traduzione di questa, ma, solo laddove la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave finalizzate ad aiutare gli investitori a decidere se procedere all'investimento in tali titoli.</p> <p>f) Stai per acquistare un prodotto che non è semplice e potrebbe essere difficile da capire.</p>
Informazioni introduttive
<p>Nome e numero identificativo dei titoli internazionale</p> <p>I <i>Certificates</i> (i "Titoli") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS2964613264</p> <p>Contatti dell'emittente</p> <p>L'Emittente (Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) ha la sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49-69-910-00).</p> <p>Approvazione del prospetto; autorità competente</p> <p>Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione</p> <p>La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria Federale Tedesca (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin") il 24 Luglio 2024. L'indirizzo operativo della BaFin (Vigilanza sui Titoli) è: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte, Repubblica Federale di Germania (telefono: +49 (0)228 41080).</p> <p>Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> ("CSSF") il 6 Maggio 2024. L'indirizzo operativo della CSSF è: 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Lussemburgo (telefono: +352 (0)26 251-1).</p>
Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente
Chi è l'emittente dei Titoli?
<p>Domicilio e forma giuridica, legge ai sensi della quale l'Emittente opera e paese di costituzione</p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nome commerciale: Deutsche Bank) è un istituto di credito e una società per azioni costituita in Germania e pertanto opera ai sensi del diritto tedesco. Il codice LEI (Legal Entity Identifier) di Deutsche Bank è 7LTWFZYICNSX8D621K86. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. La direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania.</p> <p>Attività principali dell'emittente</p> <p>Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nello Statuto, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Entro i limiti consentiti dalla legge, la Banca può svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiano in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali.</p> <p>Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni:</p> <ul style="list-style-type: none">— Corporate Bank;— Investment Bank;— Private Bank;— Asset Management; <p>e</p> <ul style="list-style-type: none">— Corporate & Other.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali.

La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite:

- controllate e succursali;
- uffici di rappresentanza; e
- uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela.

Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti

Deutsche Bank non è direttamente o indirettamente partecipata a maggioranza o controllata da un'altra società, da un governo o da un'altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o congiuntamente.

Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, qualora la Banca dovesse in qualsiasi momento avere degli azionisti di maggioranza, non potrà concedere loro diritti di voto diversi da quelli degli altri azionisti.

Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società.

La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (Wertpapierhandelsgesetz) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo quattro azionisti che detengono più del 3% delle azioni di Deutsche Bank o ai quali è attribuito più del 3% dei diritti di voto, e nessuno di tali azionisti detiene più del 10% delle azioni o dei diritti di voto di Deutsche Bank.

Principali managing director

I principali managing director dell'Emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'emittente e sono: Christian Sewing, James von Moltke, Fabrizio Campelli, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis, Rebecca Short, Prof. Dr. Stefan Simon e Olivier Vigneron.

Revisori dei conti dell'emittente

A partire dal 1° gennaio 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") è stata nominata revisore dei conti di Deutsche Bank. EY è membro della camera dei dottori commercialisti tedeschi (Wirtschaftsprüferkammer).

Quali sono i principali dati finanziari relativi all'emittente?

I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2022 e il 31 dicembre 2023 sono stati estratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione predisposti in conformità agli IFRS pubblicati dal *International Accounting Standards Board* (IASB) e riconosciuti dall'Unione Europea al 31 dicembre 2023. I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti al 30 Settembre 2024 e per i nove mesi conclusi il 30 Settembre 2023 e il 30 Settembre 2024 sono state estratte dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non sottoposte a revisione preparate al 30 Settembre 2024.

Conto Economico (in milioni di Euro)	Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2024 (non sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2023 (non sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2022 (sottoposto a revisione)
Interessi attivi	9.407	13.602	10.378	13.650
Commissioni attive	7.675	9.206	7.029	9.838
Accantonamento per perdite su crediti	1.410	1.505	1.017	1.226
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.123	4.947	3.740	2.999
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	4.709	5.678	4.980	5.594
Utile (perdita)	3.168	4.892	3.462	5.659

Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro)	30 Settembre 2024 (non sottoposto a revisione)	31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	31 Dicembre 2022 (sottoposto a revisione)
--	---	--	--

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Totale attivo	1.380.092	1.312.331	1.336.788
Debito senior	N/A	81.685	78.556
Debito subordinato	N/A	11.163	11.135
Prestiti a costo ammortizzato	471.070	473.705	483.700
Depositi	649.878	622.035	621.456
Totale patrimonio netto	76.467	74.818	72.328
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)	13,8%	13,7%	13,4%
Total capital ratio (phase-in / reported) (non sottoposto a revisione)	18,7%	18,6%	18,4%
Indice di leva finanziaria (phase-in / reported) (non sottoposto a revisione)	4,6%	4,5%	4,6%

Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

L'Emittente è esposto ai seguenti principali rischi:

Ambiente Macroeconomico, Geopolitico e di Mercato: Deutsche Bank è significativamente influenzata dalle condizioni macroeconomiche e di mercato globali. Sfide significative possono sorgere da un'inflazione persistente, dall'ambiente dei tassi di interesse, dalla volatilità del mercato e da un deterioramento dell'ambiente macroeconomico. Questi rischi potrebbero influenzare negativamente l'ambiente commerciale, portando a un'attività economica più debole e a una correzione più ampia nei mercati finanziari. La materializzazione di questi rischi potrebbe influenzare negativamente i risultati operativi e la condizione finanziaria di Deutsche Bank, così come i piani strategici e gli obiettivi finanziari di Deutsche Bank. Deutsche Bank adotta misure per gestire questi rischi attraverso le sue attività di gestione del rischio e di copertura, ma rimane esposta a questi rischi macroeconomici e di mercato.

Business e Strategia: Nel caso in cui Deutsche Bank non riesca a raggiungere i suoi obiettivi finanziari per il 2025 o subisca perdite future o bassa redditività, la condizione finanziaria, i risultati operativi e il prezzo delle azioni di Deutsche Bank potrebbero essere materialmente e negativamente influenzati, e Deutsche Bank potrebbe essere incapace di effettuare le distribuzioni di profitti previste ai suoi azionisti o di realizzare riacquisti di azioni.

Regolamentazione e Supervisione: Le riforme prudenziali e un maggiore controllo regolamentare che influenzano il settore finanziario continuano ad avere un impatto significativo su Deutsche Bank, la cui attività potrebbe essere influenzata negativamente e, in caso di non conformità, a carico di Deutsche Bank potrebbero essere previste eventuali sanzioni regolamentari, inclusi divieti nei confronti Deutsche Bank di effettuare pagamenti di dividendi, riacquisti di azioni o pagamenti sui suoi strumenti di capitale regolamentare, o determinare l'aumento dei requisiti di capitale regolamentare e di liquidità.

Ambiente di Controllo Interno: Per consentire a Deutsche Bank lo svolgimento delle proprie attività in conformità alle leggi, ai regolamenti e alle correlate aspettative di vigilanza applicabili a Deutsche Bank, sono necessari un ambiente di controllo interno solido ed efficace e un'adeguata infrastruttura (inclusi persone, linee guida e procedure, test di controllo e sistemi IT). Deutsche Bank ha identificato la necessità di rafforzare il proprio ambiente di controllo interno e infrastruttura e ha ricevuto indicazioni di procedere in questo senso in relazione a specifiche aree da parte delle autorità di vigilanza competenti. Deutsche Bank ha intrapreso quanto necessario per ottemperare a tali indicazioni. Qualora tali iniziative non producano i risultati auspicati o procedano troppo lentamente, la reputazione, a posizione regolatoria e la situazione finanziaria di Deutsche Bank potrebbero riportare effettive conseguenze negative e la capacità di realizzare le ambizioni strategiche di Deutsche Bank potrebbe essere compromessa.

Contenzioso, Applicazione delle Disposizioni Regolamentari, Indagini e Istruttorie Fiscali: Deutsche Bank opera in un contesto molto, e sempre più, regolamentato e in cui aumentano le azioni legali, fattori che potenzialmente espongono Deutsche Bank a responsabilità ed altri costi, il cui importo può essere rilevante e difficile da stimare, così come a sanzioni legali e regolamentari e a danni reputazionali

Questioni Relative a Ambientali, Sociali e di Governance (ESG): Gli impatti dell'aumento delle temperature globali e i cambiamenti associati di natura politica, tecnologica e di comportamento necessari a limitare il riscaldamento globale a non più di 1,5 °C sopra i livelli pre-industriali hanno portato a emergenti fonti di rischi finanziari e non finanziari. Questi includono i rischi fisici derivanti da eventi meteorologici estremi e rischi di transizione poiché i settori ad alta intensità di carbonio si trovano ad affrontare costi più elevati, una domanda potenzialmente ridotta e un accesso limitato ai finanziamenti. Un'emergenza più rapida del previsto di rischi di transizione e/o fisici e altri rischi ambientali potrebbe portare a perdite di credito e di mercato maggiori, così come a interruzioni operative a causa degli impatti sui fornitori e sulle operazioni stesse di Deutsche Bank.

Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Tipo di Titolo

I Titoli sono *Certificates*

Classe di Titoli

I Titoli saranno rappresentati da un certificato globale (il "Certificato Globale"). Non verrà emesso alcun Titolo definitivo. I Titoli saranno emessi al portatore.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Numero/i identificativi/o dei Titoli

ISIN: XS2964613264 / WKN: DH4CXY

Legge cui sono soggetti i Titoli

I Titoli saranno regolati ai sensi del diritto tedesco. La costituzione dei Titoli potrà essere disciplinata dalle leggi della giurisdizione dell'Agente di Compensazione.

Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari

Ciascun Titolo è trasferibile in conformità alle leggi applicabili e a qualunque norma e procedura al momento in vigore di qualunque Agente di Compensazione sui cui libri viene registrato il trasferimento di detto Titolo.

Status dei Titoli

I Titoli costituiscono obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente e hanno il medesimo grado (*pari passu*) tra loro e rispetto a tutte le altre obbligazioni privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte tuttavia salve le cause di prelazione conferite per legge a certe obbligazioni privilegiate non garantite e non subordinate in caso di Misure di Risoluzione imposte all'Emittente o in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza, concordato o altri procedimenti per evitare l'insolvenza dell'Emittente o nei confronti dell'Emittente.

Ordine di preferenza dei Titoli

L'ordine dei debiti dell'Emittente in caso di insolvenza o qualora vengano imposte delle Misure di Risoluzione, come il bail-in, vien determinato in base al diritto tedesco. I Titoli costituiscono obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate che avrebbero un grado superiore al capitale di vigilanza dell'Emittente, il debito subordinato e le obbligazioni non privilegiate, non garantite e non subordinate. Le obbligazioni che derivano dai Titoli hanno il medesimo grado (*pari passu*) con le altre obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, i derivati, i prodotti strutturati e i depositi non soggetti a protezione. Le obbligazioni derivanti dai Titoli hanno un grado inferiore alle obbligazioni protette nelle Procedure di Insolvenza e escluse nelle Misure di Risoluzione, come certi depositi protetti.

Diritti attribuiti ai Titoli

I Titoli attribuiscono ai detentori dei medesimi, al rimborso o al momento del loro esercizio, salvo il caso di una perdita totale, un diritto al pagamento di un importo in denaro. I Titoli possono inoltre conferire ai detentori il diritto al pagamento di una cedola.

Il *Drop Back Certificate* consente agli investitori di partecipare alla performance del Sottostante. Il funzionamento di questo Certificato deriva dalle seguenti caratteristiche:

1. Componenti di allocazione

Il *Drop Back Certificate* comprende due componenti: una Componente di Liquidità e una Componente di Investimento. Il Prezzo di Emissione viene inizialmente investito fino a una percentuale in una componente a tasso fisso (la "**Componente di Liquidità**") e in una componente che non genera interessi legata alla performance del Sottostante (la "**Componente di Investimento**"). Durante la durata del *Drop Back Certificate*, avviene una riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale (allocazione), non appena il Sottostante scende in una Data di Osservazione Rilevante al di sotto di una Soglia *Drop Back* (un "**Evento Drop Back**"). Nel caso in cui si verifichi un *Evento Drop Back*, una ulteriore percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità verrà riallocata ed investita nella Componente di Investimento. Nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back* e nel corso della durata del *Drop Back Certificate* si verifichino tutti gli *Eventi Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, l'intero Prezzo di Emissione sarà investito nella Componente di Investimento.

2. Pagamenti delle cedole

Il *Drop Back Certificate* è a tasso fisso e paga una cedola fissa nelle Date di Pagamento delle Cedole. L'importo di questi Pagamenti di Cedole dipende dal verificarsi degli *Eventi Drop Back*, che portano a una riduzione e riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale nella Componente di Investimento. Questa percentuale riallocata non produrrà più interessi a seguito del verificarsi del rispettivo *Evento Drop Back*.

3. Rimborso alla scadenza

- a) Nel caso in cui **non** si sia verificato alcun *Evento Drop Back*, gli investitori ricevono alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità e partecipano alla performance del Sottostante con la restante Componente di Investimento che non genera interessi.
- b) Nel caso in cui si sia verificato **almeno** un *Evento Drop Back*, gli investitori riceveranno alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che è investita nella Componente di Liquidità alla scadenza più un importo dipendente dal Sottostante.

Questo importo è calcolato come segue: (A) la percentuale del Prezzo di Emissione inizialmente investita nella Componente di Investimento moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore), più (B) la somma di ciascun ulteriore *Evento Drop Back* verificatosi e riallocato e investito nella Componente di Investimento percentuale del Prezzo di Emissione, moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) l'Importo di Determinazione della Barriera rilevante (come denominatore).

- c) nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back*, e si siano verificati tutti gli *Eventi Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, gli investitori partecipano esclusivamente alla performance del Sottostante alla scadenza.

Inoltre, gli investitori ricevono eventuali Pagamenti di Cedole dovuti.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Un Evento *Drop Back* può verificarsi in qualsiasi momento durante le ore di negoziazione del Sottostante; anche al di fuori delle ore di negoziazione del *Drop Back Certificate*.

Gli investitori non hanno alcun diritto al/derivante dal Sottostante.

Tipologia di Titolo	Certificate / <i>Drop Back Certificate</i>
Importo di Determinazione della Barriera	Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Data di Osservazione	Ciascun Giorno di Negoziazione nel corso del Periodo di Osservazione
Periodo di Osservazione	Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella Data di Valutazione (inclusa).
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Cedola	5,40 per cento annuo.
Data Finale del Periodo della Cedola	Ognuno dei seguenti giorni: 9 marzo 2026 (" Prima Data Finale del Periodo della Cedola "), 8 marzo 2027 (" Seconda Data Finale del Periodo della Cedola ") e la Data di Valutazione
Data di Pagamento della Cedola	16 marzo 2026 (la " Prima Data di Pagamento della Cedola "), 15 marzo 2027 (la " Seconda Data di Pagamento della Cedola ") e la Data di Liquidazione.
Data di Termine della Cedola	La Data di Liquidazione
Importo di Liquidazione	Un importo (che non sarà inferiore a zero) pari alla somma di: <ul style="list-style-type: none"> (a) la Componente di Liquidità Finale, (b) il prodotto de <ul style="list-style-type: none"> (i) la Componente di Investimento Iniziale e (ii) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore), e (c) la somma di tutti gli Investimenti Successivi.
Investimento Successivo	Qualora si sia verificato un Evento <i>Drop Back</i> rispetto ad una Soglia <i>Drop Back</i> in una Data di Osservazione Rilevante, l'Investimento Successivo rispetto a questo Evento <i>Drop Back</i> è un importo

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	<p>pari a:</p> <p>il prodotto de</p> <p>(a) la Componente di Investimento Successiva per questo Evento <i>Drop Back</i> e</p> <p>(b) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) l'Importo di Determinazione della Barriera_(n) on the Data di Osservazione Rilevante (al denominatore).</p>
Evento <i>Drop Back</i>	<p>Si verifica in relazione ad una Data di Osservazione Rilevante ed ad una Soglia <i>Drop Back</i>, nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a tale Soglia <i>Drop Back</i> per la prima volta nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante, senza tener conto del verificarsi di alcun Evento <i>Drop Back</i> rispetto a qualunque altra Soglia <i>Drop Back</i> nella stessa Data di Osservazione Rilevante o successivamente.</p> <p>Un Evento <i>Drop Back</i> può verificarsi solo una volta rispetto a qualunque Soglia <i>Drop Back</i>.</p> <p>Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il verificarsi simultaneo di Eventi <i>Drop Back</i> rispetto a varie Soglie <i>Drop Back</i> in una Data di Osservazione Rilevante è possibile nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a più o tutte le Soglie <i>Drop Back</i> per la prima volta nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante.</p>
Data di Osservazione Rilevante	Ciascun giorno nel corso del Periodo di Osservazione.
Soglia <i>Drop Back</i>	<p>95 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(1)")</p> <p>90 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(2)")</p> <p>85 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(3)")</p> <p>80 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(4)")</p>
Componente di Liquidità Iniziale	70 per cento del Prezzo di Emissione
Componente di Investimento Iniziale	30 per cento del Prezzo di Emissione
Componente di Investimento Successiva	17,50 per cento del Prezzo di Emissione
Componente di Liquidità Finale	Corrisponde al Fattore della Cedola nella Data di Valutazione.
Importo della Cedola	<p>(a) In relazione alla prima Data di Pagamento della Cedola, la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa).</p> <p>(b) In relazione a qualsiasi Data di Pagamento della Cedola successiva, la differenza tra:</p> <p>(i) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino ad una Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e</p> <p>(ii) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla conclusione della Data Finale del Periodo della Cedola precedente (esclusa).</p>
Importo della Cedola Giornaliera	<p>Rispetto a qualunque giorno nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari al prodotto de:</p> <p>(a) il quoziente della Cedola (al numeratore) e 360 (al denominatore) e</p> <p>(b) il Fattore della Cedola.</p>
Fattore della Cedola	Rispetto a qualunque nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari a:

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	<p>(a) la Componente di Liquidità Iniziale, fintantoché non si verifichi un Evento <i>Drop Back</i>, e (b) nel momento in cui si verifichi un Evento <i>Drop Back</i>, la differenza tra: (i) la Componente di Liquidità Iniziale e (ii) la somma delle Componenti di Investimento Successive rispetto agli Eventi <i>Drop Back Events</i> che si sono verificati in o prima di tale giorno.</p> <p>Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il Fattore della Cedola può corrispondere a zero rispetto ad un giorno, nel caso in cui si sia verificato un Evento <i>Drop Back</i> rispetto a tutte le Soglie <i>Drop Back</i> in o prima di tale giorno.</p>
Periodo della Cedola	Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella prima Data Finale del Periodo Cedola (esclusa) e ogni periodo che inizia in una Data Finale del Periodo Cedola (inclusa) e termina nella successiva Data di Fine Periodo Cedola (esclusa).
Data di Emissione	28 Marzo 2025
Data di Valorizzazione	La Data di Emissione
Data di Valutazione	7 Marzo 2028
Data di Valutazione Iniziale	7 Marzo 2025
Data di Liquidazione	14 Marzo 2028

Numero di Titoli:	Fino a 50.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 5.000.000
Valuta:	Euro ("EUR")
Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Sottostante	<p><i>Tipo: Indice</i></p> <p><i>Nome: EURO STOXX 50 Price Index</i></p> <p><i>Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited</i></p> <p><i>Valuta di Riferimento: EUR</i></p>

Informazioni sul Sottostante, sulla performance passata e futura del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere reperite sul sito web disponibile al pubblico <http://www.stoxx.com/index.html> e sulla pagina Bloomberg STOXX50E Index

Limitazioni ai diritti

Ai sensi delle condizioni previste nei Termini e Condizioni, l'Emittente ha il diritto di terminare e cancellare i Titoli e di modificare i Termini e le Condizioni.

Dove saranno negoziati i Titoli?

Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/EU (come modificata).

Quali sono i principali rischi che sono specifici per i titoli?

Rischi a Scadenza

- Se **non si è verificato alcun** Evento *Drop Back*, il *Drop Back Certificate* comporta un rischio di perdita se l'Importo di Liquidazione più i Pagamenti delle Cedole è inferiore al prezzo di acquisto di questo prodotto. In tal caso, gli investitori subiranno una perdita, il cui importo sarà maggiore quanto più basso sarà il prezzo o il livello del Sottostante alla scadenza.
- Se **si è verificato almeno un** Evento *Drop Back*, il *Drop Back Certificate* comporta un rischio di perdita se l'Importo di Liquidazione più i Pagamenti delle Cedole è inferiore al prezzo di acquisto di questo prodotto. In tal caso, gli investitori subiranno una perdita, il

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

cui importo sarà maggiore quanto più basso sarà il prezzo o il livello del Sottostante alla scadenza.

- c) In caso di diverse Soglie *Drop Back* e si sono verificati tutti gli Eventi *Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, il *Drop Back Certificate* comporta un rischio di perdita dipendente dal prezzo o livello del Sottostante. Quanto più basso sarà il prezzo o il livello del Sottostante alla scadenza, tanto maggiore sarà la perdita. Nel peggiore dei casi, ciò può comportare la perdita totale del capitale investito. Questo si verificherà se il Livello di Riferimento Finale è zero.

Rischi associati alle Interruzioni di Mercato

Condizionatamente al ricorrere di determinate condizioni, l'Agente di Calcolo può determinare che si sia verificata un'Interruzione di Mercato. Ciò significa che il prezzo o livello del Sottostante non può essere determinato almeno temporaneamente. Le Interruzioni di Mercato possono verificarsi su una borsa valori rilevante per il Sottostante, particolarmente nel caso di interruzione delle negoziazioni. Tale circostanza potrebbe influenzare la tempistica della valutazione e potrebbe ritardare i pagamenti di o la liquidazione dei Titoli.

Rischi connessi ad Eventi di Rettifica e di Terminazione

Al ricorrere di determinate condizioni, l'Emittente potrebbe sostituire il Sottostante, rettificare le Condizioni Definitive o terminare i Titoli. In caso di una cancellazione, l'Emittente pagherà, generalmente prima della data di liquidazione prevista dei Titoli, un importo determinato dall'Agente di Calcolo. Tale importo potrebbe essere significativamente inferiore all'investimento iniziale nei Titoli da parte dell'investitore e in determinate circostanze potrebbe essere pari a zero.

Qualunque rettifica o cancellazione dei Titoli o sostituzione di un Sottostante potrebbe determinare una perdita del valore dei Titoli o potrebbe a scadenza portare all'ottenimento di perdite o anche di una perdita totale dell'importo investito. Inoltre, non è escluso che una misura di rettifica possa risultare successivamente non corretta o svantaggiosa per i Detentori dei Titoli. Un Detentore dei Titoli potrebbe inoltre ritrovarsi in una posizione economicamente peggiore a seguito della misura di rettifica rispetto a quella che aveva prima della stessa.

Rischi associati al Sottostante

Il rischio di mercato è il fattore di rischio tra i vari prodotti più significativo in relazione ai Sottostanti di ogni tipo. Un investimento in Titoli collegati a un Sottostante può comportare rischi di mercato simili a un investimento diretto nel relativo indice.

La performance dei Titoli dipende dall'andamento del prezzo o del livello del Sottostante e pertanto dal valore dell'opzione incorporata. Questo valore può essere soggetto a forti fluttuazioni durante il periodo. Maggiore è la volatilità del Sottostante, maggiore è l'intensità attesa di tali fluttuazioni. Le variazioni del prezzo o del livello del Sottostante influenzeranno il valore dei Titoli, ma è impossibile prevedere se il prezzo o il livello del Sottostante aumenterà o diminuirà.

I Detentori di Titoli assumono pertanto il rischio di prestazioni sfavorevoli del Sottostante, che possono comportare una perdita di valore dei Titoli o una riduzione dell'importo di liquidazione, fino a e compresa la perdita totale.

I Titoli possono essere Illiquidi

Non è possibile prevedere se e fino a che punto un mercato secondario possa svilupparsi nei Titoli o a quale prezzo i Titoli verranno scambiati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido. Nella misura in cui e finché i Titoli sono ammessi alle negoziazioni, quotati o ammessi alla negoziazione in una borsa valori, non viene fornita alcuna garanzia che tale ammissione a quotazione o quotazione o ammissione alla negoziazione sarà mantenuta. Una maggiore liquidità non deriva necessariamente da un'ammissione a quotazione, quotazione o ammissione alla negoziazione.

Se i Titoli non sono ammessi a quotazione, quotati o ammessi alla negoziazione in qualsiasi borsa o sistema di quotazione, le informazioni sui prezzi dei Titoli potrebbero essere più difficili da ottenere e la liquidità dei Titoli potrebbe essere influenzata negativamente. La liquidità dei Titoli può anche essere influenzata da restrizioni sulle offerte e sulle vendite dei Titoli in alcune giurisdizioni.

Anche quando un investitore è in grado di realizzare il proprio investimento nei Titoli vendendolo, questo può avere un valore sostanzialmente inferiore rispetto al suo investimento originale nei Titoli. A seconda della struttura dei Titoli, il valore di realizzazione in qualsiasi momento può essere zero (0), il che significa una perdita totale del capitale investito. Inoltre, potrebbe essere dovuta una commissione di transazione per una vendita dei Titoli.

Bail-in regolamentare e altre Misure di Risoluzione

Le leggi consentono all'autorità di risoluzione competente di adottare anche misure relative ai Titoli. Queste misure possono avere effetti negativi per i Detentori dei Titoli.

Qualora i requisiti legali siano soddisfatti nei confronti dell'Emittente, BaFin, in qualità di autorità di risoluzione, potrebbe, insieme ad altre misure, cancellare in tutto o in parte i diritti dei Detentori dei Titoli o convertirli in partecipazioni azionarie (azioni) dell'Emittente ("**Misure di Risoluzione**"). Altre Misure di Risoluzione disponibili includono (a titolo esemplificativo e non esaustivo) il trasferimento dei Titoli a un'altra entità, la variazione dei termini e delle condizioni dei Titoli (inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la variazione della scadenza dei Titoli) o la cancellazione dei Titoli. L'autorità di risoluzione competente può applicare le Misure di Risoluzione individualmente o in qualsiasi combinazione.

Qualora l'autorità di risoluzione adotti Misure di Risoluzione, i Detentori dei Titoli correranno il rischio di perdere le proprie pretese creditorie derivanti dai Titoli. In particolare, ciò include le loro pretese per il pagamento dell'importo di liquidazione o dell'importo di rimborso o per la consegna fisica dell'attività.

Sezione D - Informazioni chiave sull'offerta di titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

A quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?

Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'offerta

Periodo di offerta

L'offerta dei Titoli inizia il 17 Marzo 2025 e termina con la chiusura del 25 Marzo 2025 (fine del mercato primario). In ogni caso l'offerta

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

termina con la scadenza della validità del Prospetto, a meno che un altro prospetto non preveda un'offerta continua.

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di ridurre il numero di Titoli offerti.

Annullamento dell'emissione dei Titoli

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione dei Titoli.

Chiusura anticipata del periodo di offerta dei Titoli

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

Categorie di potenziali investitori a cui vengono offerti i Titoli e se le tranches sono state riservate per determinati paesi

Investitori qualificati ai sensi del Regolamento Prospetti e investitori non qualificati.

L'offerta può essere fatta in Italia a qualsiasi persona che soddisfi tutti gli altri requisiti di investimento stabiliti nella Nota informativa sui Titoli o altrimenti determinati dall'Emittente e/o dai relativi Intermediari finanziari. In altri paesi SEE, le offerte saranno fatte solo in virtù di un'esenzione ai sensi del Regolamento sui Prospetti.

Prezzo di emissione

EUR 100 per Certificate

Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente

Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	EUR 1,75
costi di uscita ex ante:	EUR 1,00
costi di gestione ex ante su base annua:	0

Altre spese e tasse: nessuna

Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione dei Titoli al mercato regolamentato di qualsiasi scambio.

Perché viene prodotto questo prospetto?

Ragioni dell'offerta

I motivi dell'offerta sono generare profitti e la copertura di determinati rischi.

Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione

Salvo per il distributore per quanto riguarda le commissioni, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un materiale di interesse per l'offerta.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264