

Final Terms no. 34 dated 20 March 2025

DEUTSCHE BANK AG

Issue of up to 20,000 *Capital Protection Notes* (corresponds to product no. 1 in the Securities Note for Notes) at EUR 1,000 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 20,000,000 relating to *Swiss Market Index*

(the "**Securities**")

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

Issue Price: 100.00 per cent. of the Nominal Amount per Security

WKN/ISIN: DH4CYW / XS2964616879

The Prospectus (including any supplements), under which the Securities described in these Final Terms are being issued, will cease to be valid when the Securities Note dated 24 July 2024 ceases to be valid (12 months after approval), and is therefore valid until 25 July 2025. From that date, these Final Terms must be read together with the respective current version of the Securities Note and the respective current version of the Registration Document, as published on the website www.xmarkets.db.com.

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

Economic terms of the Securities

Terms and Conditions (Specific Terms of the Securities)

Further information about the offering of the Securities

Issue-specific summary

These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8(5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, comprising the Securities Note dated 24 July 2024 and any further supplements (the "Securities Note") and the Registration Document dated 6 May 2024 as supplemented (the "Registration Document"), in order to obtain all relevant information. Full information on the Issuer and the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Securities Note and the Registration Document.

WKN/ISIN: DH4CYW/ XS2964616879

The Securities Note dated 24 July 2024 , the Registration Document dated 6 May 2024, any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document, and the Final Terms are published, in accordance with Article 21(2)(a) of the Prospectus Regulation, in electronic form on the Issuer's website (www.xmarkets.db.com).

In addition, the Securities Note dated 24 July 2024 , and the Registration Document dated 6 May 2024 and any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document shall be available free of charge at the registered office of the Issuer, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, and its Milan branch, Via Filippo Turati 27, 20121 Milan, Italy.

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

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

Economic terms of the Securities

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

Product No 1 Capital Protection Note

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

On the Settlement Date, investors receive at least the Nominal Amount.

- a) If the Final Reference Level is below the Strike, investors receive the Nominal Amount on the Settlement Date.
- b) If the Final Reference Level is equal to or above the Strike, investors participate in the positive performance of the Underlying based on the Strike at maturity, if applicable with the Participation Factor.

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

Terms and Conditions

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

Security Type	Note / Capital Protection Note
ISIN	XS2964616879
WKN	DH4CYW
Common Code	296461687
Issuer	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Number of the Securities	up to 20,000 Securities at EUR 1,000 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 20,000,000
Issue Price	100.00 per cent. of the Nominal Amount per Security

Underlying

Underlying	Type: Index
	Name: Swiss Market Index
	Index Sponsor: SIX Swiss Exchange
	Bloomberg Page: SMI Index
	Reference Source: as defined in §5 (3) (k) of the General Conditions
	Multi-Exchange Index: not applicable
	Related Exchange: as defined in §5 (3) (m) of the General Conditions
	Reference Currency: CHF

Product Details

WKN/ISIN: DH4CYW/ XS2964616879

Settlement	Cash Settlement
Settlement Currency	Euro (“ EUR “)
Nominal Amount	EUR 1,000 per Security
Participation Factor	127%
Initial Reference Level	The Reference Level on the Initial Valuation Date
Final Reference Level	The Reference Level on the Valuation Date
Reference Level	In respect of any day, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the Relevant Reference Level Value on such day quoted by or published on the Reference Source.
Relevant Reference Level Value	The official net asset value of the Underlying on the Reference Source
Coupon Payment	Coupon Payment does not apply.
Strike	100 percent of the Initial Reference Level

Relevant Dates

Issue Date	24 April 2025
Value Date	24 April 2025
Valuation Date	12 April 2030
Initial Valuation Date	23 April 2025
Settlement Date	23 April 2030

Specific Terms Product no. 1: Capital Protection Note

Cash Amount	(a) If the Final Reference Level is less than the Strike, the Nominal Amount; (b) if the Final Reference Level is greater than or equal to the Strike, an amount equal to: the quotient of: (A) the product of (x) the Nominal Amount and (y) the Final Reference Level (as numerator) and (B) the Initial Reference Level (as denominator)
-------------	--

multiplied by the Participation Factor.

Further Information

Business Day	A day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) system is open, and on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Business Day Locations specified in the Specific Terms of the Securities and on which each relevant Clearing Agent settles payments. Saturday and Sunday are not considered Business Days.
Business Day Locations	London and New York City.
Clearing Agent	Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgium Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Form of Securities	Global Security in bearer form
Governing Law	German law
Minimum Redemption payable	Applicable
Minimum Redemption	100.00 per cent of the Nominal Amount per Security

Further information about the offering of the Securities

Listing and trading

Listing and trading	Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended). No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.
Minimum trade size	EUR 1,000
Estimate of total expenses related to admission to trading	EUR 3,000

Offering of Securities

Investor minimum subscription amount	EUR 5,000
Investor maximum subscription amount	Not Applicable
The subscription period	Applications to subscribe for the Securities may be made through the Distributor from 20 March 2025 (inclusively) until the "Primary Market End Date" which is 17 April 2025 (inclusively) (subject to adjustment) during the hours in which banks are generally open for business in Italy, except for the "<i>door-to-door</i>" offer for which the subscription period will be from, and including, 20 March 2025 to, and including, 11 April 2025 and except for the offer using "<i>distance marketing techniques</i>" for which the subscription period will be from, and including, 20 March 2025 to, and including, 4 April 2025. The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered. In the event that during the subscription period the requests exceed the amount of the offer destined to prospective investors equal to the maximum aggregate nominal amount, the Issuer may proceed to early terminate the subscription period and may immediately suspend the acceptance of further requests. Any such change or any amendment to the subscription period will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com).

Cancellation of the issuance of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities. Any such decision will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com). For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise purchase any Securities.
Early closing of the subscription period of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to close the subscription period early. Any such decision will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com)
Description of the application process:	Applications for the Securities can be made in Italy at participating branches of a Distributor. Applications will be in accordance with the relevant Distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant Distributor Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer relating to the subscription for the Securities
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	Investors will be notified by the Issuer or the relevant financial intermediary of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date and the Securities will be delivered on the Value Date against payment to the Issuer of the net subscription price.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities to be issued (which will be dependent on the outcome of the offer), up to a limit of 20,000 Securities The precise number of Securities to be issued will be published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com) on or around the Issue Date The results of the offer will be available from the Distributor following the subscription period and prior to the Issue Date

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable
Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors The Offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant financial intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Each investor will be notified by the relevant Distributor of its allocation of Securities after the end of the subscription period and before the Issue Date No dealings in the Security may take place prior to the Issue Date
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placement agents in the various countries where the offer takes place.	Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy (the "Distributor" and together with any other entities appointed as a distributor in respect of the Securities during the Subscription Period, the "Distributors"). The Issuer reserves the right to appoint other distributors during the subscription period, which will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com). Deutsche Bank S.p.A., will act as lead manager of the placement syndicate (<i>Responsabile del Collocamento</i> as defined under article 93-bis of the Financial Services Act) (the "Lead Manager").
Consent to use of Prospectus:	The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following financial intermediary (individual consent): Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy Individual consent to the later resale and final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to Italy. The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made during the period from 20 March 2025 (inclusively) until 17 April 2025 (inclusively) and as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation.

Fees

Fees paid by the Issuer to the distributor

Trailer Fee	Not applicable
Placement Fee	up to 3.00 per cent of the Issue Price
Fees charged by the Issuer to the Securityholders post issuance	Not applicable

Costs/Distribution Fees

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Ex-ante entry costs:	3.78%
	Ex-ante exit costs	1.00 %
	Ex-ante running costs on yearly basis:	0
	Other expenses and taxes:	none

Determination of the price by the Issuer	Both the Initial Issue Price of the <i>Capital Protection Notes</i> and the bid and ask prices quoted by the Issuer during its term are based on the Issuer's internal pricing models. Accordingly, unlike in an on exchange trading, for example for shares, the prices quoted during the term are not based on supply and demand. The prices in particular contain a margin which the Issuer determines at its free discretion and which may cover, in addition to the Issuer's proceeds, the costs of structuring, market making and settlement of the <i>Capital Protection Notes</i> , any applicable sales costs (distribution fee) and other costs.
--	--

Distribution fee	Placement fee: up to 3.00 per cent of the Issue Price. The Issuer will either pay the placement fee from the issue proceeds as a one-off turnover-related distribution fee to the bank that sold the <i>Capital Protection Notes</i> to the customer (principal bank), or grant the latter a corresponding discount from the Initial Issue Price.
------------------	---

Security ratings

Rating	The Securities have not been rated.
--------	-------------------------------------

Interests of natural and legal persons involved in the issue

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

Publication of notices

Publication of notices

Notices will, in deviation from §16(1) of the General Conditions of the Securities, be published on the website www.investment-products.db.com.

Information relating to the Underlying

Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website <https://www.six-group.com/> and on the Bloomberg page SMI Index.

The sponsor of the index composing the Underlying also maintains an Internet Site at the following address where further information may be available free of charge in respect of the Underlying (including a description of the essential characteristics of the index, comprising, as applicable, the type of index, the method and formulas of calculation, a description of the individual selection process of the index components and the adjustment rules).

Name of Index Sponsor: **SIX Swiss Exchange**

Website <https://www.six-group.com/>

Index Disclaimer (SMI® Index)

SIX Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange") and its licensors ("Licensors") have no relationship to Deutsche Bank AG, other than the licensing of the SMI® Index and the related trademarks for use in connection with the security described above.

SIX Swiss Exchange and its Licensors do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the security described above.
- Recommend that any person invest in the products or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of security described above.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the security described above.
- Consider the needs of the security described above or the owners of the security described above in determining, composing or calculating the SMI® Index or have any obligation to do so.

SIX Swiss Exchange and its Licensors give no warranty, and exclude any liability (whether in negligence or otherwise), in connection with the security described above or their performance. SIX Swiss Exchange does not assume any contractual relationship with the purchasers of the security described above or any other third parties.

Specifically,

- SIX Swiss Exchange and its Licensors do not give any warranty, express or implied, and exclude any liability for:

The results to be obtained by the security described above, the owner of the security described above or any other person in connection with the use of the SMI® Index and the data included in the SMI® Index;

The accuracy, timeliness, and completeness of the SMI® Index and its data;

The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the SMI® Index and its data;

The performance of the security described above generally.

- SIX Swiss Exchange and its Licensors give no warranty and exclude any liability, for any errors, omissions or interruptions in the SMI® Index or its data;

Under no circumstances will SIX Swiss Exchange or its Licensors be liable (whether in negligence or otherwise) for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, arising as a result of such errors, omissions or interruptions in the SMI® Index or its data or generally in relation to the security described above, even in circumstances where SIX Swiss Exchange or its Licensors are aware that such loss or damage may occur. The licensing Agreement between the Deutsche Bank AG and SIX Swiss Exchange is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the security described above or any other third parties

Further information published by the Issuer

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

Country specific information:

Italy

Agent in Italy

The Agent in Italy is Deutsche Bank S.p.A. acting through its principal office in Milan being as at the Issue Date at the following address:
Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milan, Italy.

Annex to the Final Terms

Issue-specific summary

Section A – Introduction containing warnings
Warnings
a) The summary should be read as an introduction to the Prospectus. b) Investors should base any decision to invest in the securities on a consideration of the Prospectus as a whole. c) Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital. d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investors might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus, including any supplements, as well as the corresponding Final Terms before the legal proceedings are initiated. e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled and submitted the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities. f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand
Introductory information
Name and international securities identification number The Notes (the "Securities") offered under this Prospectus have the following securities identification numbers: ISIN: XS2964616879 Contact details of the issuer The Issuer (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) has its registered office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (telephone: +49-69-910-00). Approval of the prospectus; competent authority The Prospectus consists of a Securities Notes and a Registration Document. The Securities Note has been approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin") on 24 July 2024. The business address of BaFin (Securities Supervision) is: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (telephone: +49 (0)228 41080). The Registration Document has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") on 6 May 2024. The business address of the CSSF is: 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Luxembourg (telephone: +352 (0)26 251-1).

Section B – Key information on the Issuer
Who is the issuer of the securities?
Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation Deutsche Bank Aktiengesellschaft (commercial name: Deutsche Bank) is a credit institution and a stock corporation incorporated in Germany and accordingly operates under the laws of Germany. The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bank is 7LTWFZYICNSX8D621K86. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany. Issuer's principal activities The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realise these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements. Deutsche Bank is organized into the following business segments: — Corporate Bank; — Investment Bank; — Private Bank; — Asset Management; and

— Corporate & Other.

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

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

- subsidiaries and branches,
- representative offices, and
- one or more representatives assigned to serve customers.

Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom

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

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

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

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

Key managing directors

The key managing directors of the issuer are members of the issuer's Executive Board. These are: Christian Sewing, James von Moltke, Fabrizio Campelli, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis, Rebecca Short, Prof. Dr. Stefan Simon and Olivier Vigneron.

Statutory auditors

With effect as of 1 January 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") has been appointed as independent auditor of Deutsche Bank. EY is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

What is the key financial information regarding the issuer?

The key financial information included in the tables below as of and for the financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2024 has been extracted or derived from the audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and endorsed by the European Union as of 31 December 2024.

Statement of income (in million Euro)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Year ended 31 December 2023 (audited)
Net interest income	13,065	13,602
Net commissions and fee income	10,372	9,206
Provision for credit losses	1,830	1,505
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,987	4,947
Profit (loss) before income taxes	5,291	5,678
Profit (loss)	3,505	4,892

Balance sheet (amounts in million Euro, unless indicated otherwise)	31 December 2024 (audited, unless indicated otherwise)	31 December 2023 (audited, unless indicated otherwise)
Total assets	1,387,177	1,312,331
Senior debt (bonds and notes) (unaudited)	82,611	81,685
Subordinated debt (bonds and notes) (unaudited)	11,626	11,163
Loans at amortized cost	478,921	473,705
Deposits	666,261	622,035
Total equity	79,432	74,818
Common Equity Tier 1 capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	13.8 %	13.7 %
Total capital ratio (as percentage of risk-weighted assets) (<i>reported / phase-in</i>)	19.2 %	18.6 %
Leverage ratio (<i>reported / phase-in</i>) (unaudited)	4.6 %	4.5 %

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

The Issuer is subject to the following key risks:

Macroeconomic, Geopolitical and Market Environment: Deutsche Bank is materially affected by global macroeconomic and market conditions. Significant challenges may arise from persistent inflation, higher interest rates for longer, potential for widespread trade tariffs, market volatility, and a deteriorating macroeconomic environment. These risks could negatively affect the business environment, leading to weaker economic activity and a broader correction in the financial markets. Materialization of these risks could negatively affect Deutsche Bank's results of operations and financial condition as well as Deutsche Bank's ability to meet its financial targets. Deutsche Bank takes step to manage these risks through its risk management and hedging activities but remains exposed to these macroeconomic and market risks.

Business and Strategy: If Deutsche Bank is unable to meet its 2025 financial targets or incurs future losses or low profitability, Deutsche Bank's financial condition, results of operations and share price may be materially and adversely affected, and Deutsche Bank may be unable to make contemplated distributions or share buybacks.

Regulation and Supervision: Prudential reforms and heightened regulatory scrutiny affecting the financial sector continue to have a significant impact on Deutsche Bank, which may adversely affect its business and, in cases of non-compliance, could lead to regulatory sanctions against Deutsche Bank, including prohibitions against Deutsche Bank making dividend payments, share repurchases or payments on its regulatory capital instruments, or increasing regulatory capital and liquidity requirements.

Internal Control Environment: A robust and effective internal control environment and adequate infrastructure (comprising people, policies and procedures, controls testing and IT systems) are necessary to enable Deutsche Bank to conduct its business in compliance with the laws, regulations and associated supervisory expectations applicable to Deutsche Bank. Deutsche Bank has identified the need to strengthen its internal control environment and infrastructure and has been required to do so in certain areas by its regulators. Deutsche Bank has undertaken initiatives to accomplish this. If these initiatives are not successful or proceed too slowly, Deutsche Bank's reputation, regulatory position and financial condition may be materially adversely affected, and its ability to achieve Deutsche Bank's strategic ambitions may be impaired.

Technology, Data and Innovation: Digital innovation may offer market entry opportunities for new competitors such as cross-industry entrants, global tech companies and financial technology companies. Therefore, Deutsche Bank expects its businesses to have an increased need for investments in digital products and process resources to remain competitive and protect Deutsche Bank from security threats. If the above investments are not made, there is a risk Deutsche Bank could lose market share, which could have a material adverse effect on its financial results.

Litigation, Regulatory Enforcement Matters, Investigations and Tax Examinations: Deutsche Bank operates in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing Deutsche Bank to liability and other costs, the amounts of which may be substantial and difficult to estimate, as well as to legal and regulatory sanctions and reputational harm.

Climate Change and Environmental, Social and Governance (ESG)-Related Matters: The impacts of rising global temperatures

and the associated policy, technology and behavioral changes required to limit global warming to no greater than 1.5 °C above pre-industrial levels have led to emerging sources of financial and non-financial risks. These include the physical risk impacts from extreme weather events, and transition risks as carbon-intensive sectors are faced with higher costs, potentially reduced demand and restricted access to financing. More rapid than currently expected emergence of transition and/or physical climate risks and other environmental risks may lead to increased credit and market losses as well as operational disruptions due to impacts on vendors and Deutsche Bank's own operations.

Other Risks: Deutsche Bank's risk management policies, procedures and methods leave Deutsche Bank exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.

Section C – Key information on the securities

What are the main features of the securities?

Type of securities

The Securities are *Notes*.

Class of securities

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

Securities identification number(s) of the securities

ISIN: XS2964616879/ WKN: DH4CYW

Applicable law of the securities

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

Restrictions on the free transferability of the securities

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

Status of the securities

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

Ranking of the securities

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

Rights attached to the securities

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

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

On the Settlement Date, investors receive at least the Nominal Amount.

- If the Final Reference Level is below the Strike, investors receive the Nominal Amount on the Settlement Date.
- If the Final Reference Level is equal to or above the Strike, investors participate in the positive performance of the Underlying based on the Strike at maturity, if applicable with the Participation Factor.

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

Security Type	Note / Capital Protection Note
Nominal Amount	EUR 1,000 per Security

Participation Factor	127%
Initial Reference Level	The Reference Level on the Initial Valuation Date
Final Reference Level	The Reference Level on the Valuation Date
Reference Level	In respect of any day, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the Relevant Reference Level Value on such day quoted by or published on the Reference Source.
Relevant Reference Level Value	The official net asset value of the Underlying on the Reference Source
Strike	100 percent of the Initial Reference Level
Issue Date	24 April 2025
Value Date	24 April 2025
Valuation Date	12 April 2030
Initial Valuation Date	23 April 2025
Settlement Date	23 April 2030
Cash Amount	(a) If the Final Reference Level is less than the Strike, the Nominal Amount; (b) if the Final Reference Level is greater than or equal to the Strike, an amount equal to: the quotient of: (A) the product of (x) the Nominal Amount and (y) the Final Reference Level (as numerator) and (B) the Initial Reference Level (as denominator) multiplied by the Participation Factor.
Minimum Redemption payable	Applicable
Minimum Redemption	100.00 per cent of the Nominal Amount per Security
Number of Securities:	up to 20,000 Securities at EUR 1,000.00 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 20,000,000
Currency:	Euro ("EUR")
Name and address of the Paying Agent:	Deutsche Bank AG Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Germany
Name and address of the Calculation Agent:	Deutsche Bank AG Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Germany

<i>Underlying</i>	Type: Index Name: Swiss Market Index (SMI® Index) Index Sponsor: SIX Swiss Exchange Reference Currency: CHF
Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website www.six-group.com/ and on the Bloomberg page SMI Index.	
Limitations to the rights attached to the Securities Under the conditions set out in the Terms and Conditions, the Issuer is entitled to terminate the Securities and to amend the Terms and Conditions.	
Where will the securities be traded? Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended).	
What are the key risks that are specific to the securities?	
Risks associated with Market Disruptions Subject to certain conditions being met, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption has occurred. This means that the price or level of the Underlying cannot be determined, at least temporarily. Market Disruptions may occur on an exchange relevant for the Underlying, particularly in the event of trade interruptions. This may have an effect on the timing of valuation and may delay payments on or the settlement of the Securities.	
Risks associated with Adjustment and Termination Events Subject to certain conditions being met, the Issuer may replace Underlyings, adjust the Final Terms or terminate the Securities. In case of a termination, the Issuer will pay, usually prior to the scheduled settlement date of the Securities, an amount determined by the Calculation Agent. Such amount may be significantly less than an investor's initial investment in Securities and in certain circumstances may be zero. Any adjustment or termination of the Securities or replacement of an Underlying may lead to a loss in value of the Securities or may at maturity lead to the realisation of losses or even to the total loss of the invested amount. It is also not excluded that an adjustment measure will later prove to be incorrect or to be disadvantageous for Securityholders. A Securityholder could also be put in an economically worse position by the adjustment measure than before such adjustment measure.	
Risks associated with Underlying Market risk is the most significant cross-product risk factor in connection with Underlyings of all kinds. An investment in Securities linked to any Underlying may bear similar market risks to a direct investment in the relevant index. The performance of Securities depends on the performance of the price or level of the Underlying and therefore on the value of the embedded option. This value may be subject to major fluctuations during the term. The higher the volatility of the Underlying is, the greater the expected intensity of such fluctuations is. Changes in the price or level of the Underlying will affect the value of the Securities, but it is impossible to predict whether the price or level of the Underlying will rise or fall. Securityholders thus bear the risk of unfavourable performance of the Underlying, which may lead to loss in value of the Securities or a reduction of the cash amount, up to and including total loss.	
Exchange rate / currency risks An investment in the Securities involves exchange rate and/or currency risks, if the Settlement Currency of the Securities is different from the currency of a Securityholder's home jurisdiction. In addition to the risk of an adverse development of the Underlying there is the risk of a loss in value of the relevant rate of exchange which can, respectively, offset any favourable development of the Underlying	
The Securities may be Illiquid It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid. Insofar and as long as the Securities are listed or quoted or admitted to trading on a stock exchange, no assurance is given that any such listing or quotation or admission to trading will be maintained. Higher liquidity does not necessarily result from a listing, quotation or admission to trading. If the Securities are not listed or quoted or admitted to trading on any stock exchange or quotation system, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the Securities in some jurisdictions. Even where an investor is able to realise its investment in the Securities by selling this may be at a substantially lower value than its original investment in the Securities. Depending on the structure of the Securities, the realisation value at any time may be zero (0), which means a total loss of the capital invested. In addition, a transaction fee may be payable in respect of a sale of the Securities.	
Regulatory Bail-in and other Resolution Measures Laws enable the competent resolution authority to also take measures in respect of the Securities. These measures may have an adverse effect on the Securityholders.	

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

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

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

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

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Offering Period

The offer of the Securities starts on 20 March 2025 and ends with the close of 17 April 2025 (end of primary market), except for the "door-to-door" offer for which the subscription period will be from, and including, 20 March 2025 to, and including, 11 April 2025 and except for the offer using "distance marketing techniques" for which the subscription period will be from, and including, 20 March 2025 to, and including, 4 April 2025.. In any case the offer ends with expiry of the validity of the Prospectus, unless another prospectus provides for a continued offer.

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

Cancellation of the issuance of the Securities

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

Early closing of the offering period of the Securities

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

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

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

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

Issue price

100.00 per cent. of the Nominal Amount per Note

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

Expenses included in the price (per Security): ex-ante entry costs:	3.78%
ex-ante exit costs:	1.00%
ex-ante running costs on yearly basis:	0
Other expenses and taxes:	none

Details of the admission to trading on a regulated market

No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.

Why is this prospectus being produced?

Reasons for the offer

The reasons for the offer are making profit and hedging certain risks.

Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

Save for the distributor regarding the fees, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

[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 n. [] datate 20 Marzo 2025

DEUTSCHE BANK AG

Emissione fino a 20.000 *Capital Protection Notes* (che corrispondono al prodotto n. 1 nella *Securities Note for Notes*) da EUR 1.000 ciascuna con un importo aggregato nominale fino a EUR 20.000.000 correlate al *Swiss Market Index*

(i "Titoli")

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

Prezzo di Emissione: 100 per cento dell'Importo Nominale per Titolo

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

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 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.

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

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.

Condizioni economiche dei Titoli

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

Prodotto 1: Capital Protection Note
--

La *Capital Protection Note* è un prodotto con protezione del 100% del capitale a scadenza. Protezione del capitale indica che il rimborso della *Capital Protection Note* a scadenza è previsto per un importo pari all'Importo Nominale. Il rimborso, che non avverrà sino alla scadenza, non è garantito da parti terze, ma unicamente dall'Emittente e pertanto dipenderà dall'abilità di quest'ultimo di adempiere le proprie obbligazioni pecuniarie.

Nella Data di Liquidazione, gli investitori ricevono almeno l'Importo Nominale.

- a) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore allo Strike, gli investitori ricevono l'Importo Nominale alla Data di Liquidazione.
- b) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia pari o superiore allo Strike, gli investitori partecipano alla performance positiva del Sottostante basata sullo Strike a scadenza, se applicabile con il Fattore di Partecipazione.

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

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	Note / <i>Capital Protection Note</i>
ISIN	XS2964616879
WKN	DH4CYW
Common Code	296461687
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 20.000 Titoli di EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 20.000.000
Prezzo di Emissione	100,00 per cento dell'Importo Nominale per Titolo
Agente di Calcolo	L'Emittente

Sottostante

Sottostante	Tipo: Indice
	Nome: Swiss Market Index
	Sponsor dell'Indice: SIX Swiss Exchange
	Bloomberg Page: SMI Index
	Fonte di Riferimento: come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali
	Indice Multi-Exchange: non applicabile
	Borsa Valori Correlata: come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali
	Valuta di Riferimento: CHF

Dettagli del prodotto

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
--------------	--------------------------

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

Valuta di Liquidazione	Euro (“ EUR ”)
Importo Nominale	EUR 1.000 per Titolo
Fattore di Partecipazione	127%
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 del valore patrimoniale netto del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Pagamento della Cedola	Non si applica il Pagamento della Cedola.
Strike	100% del Livello di Riferimento Iniziale

Date Rilevanti

Data di Emissione	24 Aprile 2025
Data di Valorizzazione	24 Aprile 2025
Data di Valutazione	12 Aprile 2030
Data di Valutazione Iniziale	23 Aprile 2025
Data di Liquidazione	23 Aprile 2030

Condizioni Specifiche del Prodotto n. 1: Capital Protection Note

Importo di Liquidazione	a) Se il Livello di Riferimento Finale è inferiore allo Strike, l'Importo Nominale; b) se il Livello di Riferimento Finale è superiore o uguale allo Strike, un importo uguale a: il quoziente di: (A) il prodotto di (x) l'Importo Nominale e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e
--------------------------------	---

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

(B) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore)

moltiplicato per il Fattore di Partecipazione.

Ulteriori Informazioni

Giorno Lavorativo	Un giorno nel quale il sistema <i>Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer</i> (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 e New York City.
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
Forma dei Titoli	Titolo Globale al portatore
Legge Regolatrice	Legge tedesca
Rimborso Minimo pagabile	Applicabile
Rimborso Minimo	100,00 per cento dell'Importo Nominale per Titolo

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

Ulteriori informazioni relative all'offerta dei Titoli

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e negoziazione	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). Non è stata presentata domanda per l'ammissione dei Titoli nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori.
Lotto minimo di negoziazione	EUR 1.000
Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione	EUR 3.000

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	EUR 5.000
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non Applicabile
Periodo di sottoscrizione	Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 20 Marzo 2025 (incluso) fino alla "Data di Chiusura del Mercato Primario" che ricorre il 17 Aprile 2025 (incluso) (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia, escluso il caso di offerta "<i>fuori sede</i>" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 20 Marzo 2025 (incluso) al 11 Aprile 2025 (incluso) ed escluso il caso di offerta mediante "<i>tecniche di comunicazione a distanza</i>" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 20 Marzo 2025 (incluso) al 4 Aprile 2025 (incluso). L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti. 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 immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione. Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Sottoscrizione verrà comunicato agli investitori per

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

	mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)
Cancellazione dell'emissione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli. Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com). 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.
Chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Sottoscrizione anticipatamente. Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)
Descrizione del processo di sottoscrizione:	La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore. 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. Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	Non applicabile.
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	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.
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	L'Emittente determina a sua sola discrezione la quantità finale dei Titoli da emettere (che dipende dal risultato dell'offerta), fino ad un limite di 20.000 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 durante il periodo di sottoscrizione altri distributori, che verranno comunicati agli investitori per mezzo di 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 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 20 Marzo 2025 (incluso) e il 17 Aprile 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 3,00 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 *ex ante*: 3,78%

Costi di uscita *ex ante*: 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 *Capital Protection Note* 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 della *Capital Protection Note*, eventuali costi sulle vendite (spese di distribuzione) e di altro tipo applicabili.

Commissione di distribuzione

Commissione di collocamento: fino al 3,00 per cento del Prezzo di Emissione. L'Emittente pagherà la commissione di collocamento dai proventi dell'emissione come commissione di distribuzione una tantum alla banca che ha venduto il *Capital Protection Note* 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*

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

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.six-group.com/> e alla pagina Bloomberg SMI 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: **SIX Swiss Exchange**

Sito Internet: <http://www.six-group.com/>

Avvertenza relativa all'Indice (SMI® Index)

SIX Swiss Exchange AG ("**SIX Swiss Exchange**") e coloro che hanno concesso licenza ("**Licensors**") non hanno alcun rapporto con Deutsche Bank AG, se non per la concessione in licenza dell'indice SMI® e dei marchi correlati per l'uso in relazione al titolo descritto sopra.

SIX Swiss Exchange e i suoi *Licensors* non:

- Sponsorizzano, approvano, vendono o promuovono il titolo descritto sopra.
- Raccomandano a nessuno di investire nei prodotti o in qualsiasi altro titolo.
- Hanno alcuna responsabilità o obbligo di prendere decisioni riguardo al momento, all'importo o al prezzo del titolo descritto sopra.
- Hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, la gestione o il marketing del titolo descritto sopra.
- Considerano le esigenze del titolo descritto sopra o dei proprietari del titolo descritto sopra nel determinare, comporre o calcolare lo SMI® Index o hanno alcun obbligo di farlo.

SIX Swiss Exchange e i suoi *Licensors* non forniscono alcuna garanzia ed escludono qualsiasi responsabilità (sia per colpa che per altro) in relazione al titolo descritto sopra o alla loro performance. SIX Swiss Exchange non entra in alcun rapporto contrattuale con gli acquirenti del titolo descritto sopra o con qualsiasi altra terza parte.

In particolare,

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

- SIX Swiss Exchange e i suoi *Licensors* non forniscono alcuna garanzia, espressa o implicita, ed escludono qualsiasi responsabilità per:
 - I risultati ottenuti dal titolo descritto sopra, dal proprietario del titolo descritto sopra o da qualsiasi altra persona in relazione all'uso dello SMI® Index e dei dati inclusi nello SMI® Index;
 - L'accuratezza, la tempestività e la completezza dello SMI® Index e dei suoi dati;
 - La commerciabilità e l'idoneità per uno scopo particolare o per l'uso dello SMI® Index e dei suoi dati;
 - La performance del titolo descritto sopra in generale.
- SIX Swiss Exchange e i suoi *Licensors* non forniscono alcuna garanzia ed escludono qualsiasi responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni nello SMI® Index o nei suoi dati;

In nessun caso SIX Swiss Exchange o i suoi *Licensors* saranno responsabili (sia per colpa che per altro) per eventuali profitti persi o danni o perdite indiretti, punitivi, speciali o consequenziali, derivanti da tali errori, omissioni o interruzioni nello SMI® Index o nei suoi dati o in generale in relazione al titolo descritto sopra, anche in circostanze in cui SIX Swiss Exchange o i suoi *Licensors* siano a conoscenza che tale perdita o danno possa verificarsi. L'accordo di licenza tra Deutsche Bank AG e SIX Swiss Exchange è esclusivamente a loro beneficio e non a beneficio dei proprietari del titolo descritto sopra o di qualsiasi altra terza parte.

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: DH4CYW / XS2964616879

Allegato alle Condizioni Definitive
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Sezione A – Introduzione contenente avvertenze
Avvertenza
a) La nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto. b) Ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte degli investitori dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso. c) Gli investitori potrebbero perdere tutto (perdita integrale) o parte del capitale investito. d) Qualora sia intrapresa un'azione legale dinanzi 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. 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. f) Stai per acquistare un prodotto che non è semplice e potrebbe essere difficile da capire.
Informazioni introduttive
Nome e numero identificativo dei titoli internazionale Le Notes "Titoli") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS2964616879 Contatti dell'emittente 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). Approvazione del prospetto; autorità competente Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione 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). 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).
Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente
Chi è l'emittente dei Titoli?
Domicilio e forma giuridica, legge ai sensi della quale l'Emittente opera e paese di costituzione 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. Attività principali dell'emittente 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. Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni di business: — Corporate Bank; — Investment Bank; — Private Bank;

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

— Asset Management; e — Corporate & Other. 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 (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) 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 2023 e il 31 dicembre 2024 sono stati estratti o derivati dai bilanci consolidati sottoposti a revisione predisposti in conformità agli IFRS pubblicati dal <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB) e riconosciuti dall'Unione Europea al 31 dicembre 2024.																							
<table> <tr> <th>Conto Economico (in milioni di Euro)</th><th>Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</th><th>Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</th></tr> <tr> <td>Interessi attivi netti</td><td>13.065</td><td>13.602</td></tr> <tr> <td>Commissioni e ricavi da commissioni netti</td><td>10.372</td><td>9.206</td></tr> <tr> <td>Accantonamento per perdite su crediti</td><td>1.830</td><td>1.505</td></tr> <tr> <td>Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico</td><td>5.987</td><td>4.947</td></tr> <tr> <td>Utile (perdita) ante imposte sul reddito</td><td>5.291</td><td>5.678</td></tr> <tr> <td>Utile (perdita)</td><td>3.505</td><td>4.892</td></tr> </table>			Conto Economico (in milioni di Euro)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Interessi attivi netti	13.065	13.602	Commissioni e ricavi da commissioni netti	10.372	9.206	Accantonamento per perdite su crediti	1.830	1.505	Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.987	4.947	Utile (perdita) ante imposte sul reddito	5.291	5.678	Utile (perdita)	3.505	4.892
Conto Economico (in milioni di Euro)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)																					
Interessi attivi netti	13.065	13.602																					
Commissioni e ricavi da commissioni netti	10.372	9.206																					
Accantonamento per perdite su crediti	1.830	1.505																					
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.987	4.947																					
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	5.291	5.678																					
Utile (perdita)	3.505	4.892																					
<table> <tr> <th>Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro, salvo indicato diversamente)</th><th>31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)</th><th>31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)</th></tr> </table>			Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro, salvo indicato diversamente)	31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)	31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)																		
Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro, salvo indicato diversamente)	31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)	31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)																					

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

Totale attivo	1.387.177	1.312.331
Debito senior (obbligazioni e notes) (non sottoposto a revisione)	82.611	81.685
Debito subordinato (obbligazioni e notes) (non sottoposto a revisione)	11.626	11.163
Prestiti a costo ammortizzato	478.921	473.705
Depositi	666.261	622.035
Totale patrimonio netto	79.432	74.818
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)(indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	13.8 %.	13.7 %.
Total capital ratio (indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi) (phase-in / reported)	19.2 %.	18.6 %.
Indice di leva finanziaria (phase-in / reported) (non sottoposto a revisione)	4.6 %.	4.5 %.

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, da tassi di interesse più alti per un periodo più lungo, dalla potenziale applicazione di dazi commerciali diffusi, 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 la capacità di Deutsche Bank di raggiungere i propri obiettivi finanziari. 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 previste 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.

Tecnologia, Dati e Innovazione: L'innovazione digitale può offrire opportunità di ingresso nel mercato per nuovi concorrenti, come operatori intersettoriali, aziende tecnologiche globali e aziende di tecnologia finanziaria. Pertanto, Deutsche Bank si aspetta che le sue attività abbiano un bisogno crescente di investimenti in prodotti digitali e risorse di processo per rimanere competitive e proteggere Deutsche Bank dalle minacce alla sicurezza. Nel caso in cui gli investimenti sopra menzionati non venissero effettuati, esisterebbe il rischio che Deutsche Bank possa perdere quote di mercato, il che potrebbe avere un effetto negativo significativo sui suoi risultati finanziari.

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.

Cambiamento Climatico e 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.

Altri rischi: Le politiche, le procedure e i metodi di gestione del rischio di Deutsche Bank lasciano Deutsche Bank esposta a rischi non identificati o imprevisi, che potrebbero portare a perdite significative.

Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Tipo di Titolo

I Titoli sono *Notes*

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.

Numero/i identificativo/i dei Titoli

ISIN: XS2964616879 / WKN: DH4CYW

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

La *Capital Protection Note* è un prodotto con protezione del 100% del capitale a scadenza. Protezione del capitale indica che il rimborso della *Capital Protection Note* a scadenza è previsto per un importo pari all'Importo Nominale. Il rimborso, che non avverrà sino alla scadenza, non è garantito da parti terze, ma unicamente dall'Emittente e pertanto dipenderà dall'abilità di quest'ultimo di adempiere le proprie obbligazioni pecuniarie.

Nella Data di Liquidazione, gli investitori ricevono almeno l'Importo Nominale.

- a) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore allo Strike, gli investitori ricevono l'Importo Nominale alla Data di Liquidazione.
- b) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o superiore allo Strike, gli investitori partecipano alla performance positiva del Sottostante basata sullo Strike a scadenza, se applicabile con il Fattore di Partecipazione.

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

Tipologia di Titolo	Note / <i>Capital Protection Note</i>
Importo Nominale	EUR 1.000 per Titolo
Fattore di Partecipazione	127%
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

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 del valore patrimoniale netto del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Strike	100% del Livello di Riferimento Iniziale
Data di Emissione	24 Aprile 2025
Data di Valorizzazione	24 Aprile 2025
Data di Valutazione	12 Aprile 2030
Data di Valutazione Iniziale	23 Aprile 2025
Data di Liquidazione	23 Aprile 2030
Importo di Liquidazione	a) Se il Livello di Riferimento Finale è inferiore allo Strike, l'Importo Nominale; b) se il Livello di Riferimento Finale è superiore o uguale allo Strike, un importo uguale a: il quoziente di: (A) il prodotto di (x) l'Importo Nominale e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e (B) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore) moltiplicato per il Fattore di Partecipazione.
Rimborso Minimo pagabile	Applicabile
Rimborso Minimo	100,00 per cento dell'Importo Nominale per Titolo

Numero di Titoli:	Fino a 20.000 Titoli di EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 20.000.000
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	<i>Tipo: Indice</i> <i>Nome: Swiss Market Index (SMI® Index)</i> <i>Sponsor dell'Indice: SIX Swiss Exchange</i> <i>Valuta di Riferimento: CHF</i>

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

Informazioni sul Sottostante, sulla performance passata e futura del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere reperite sul sito web disponibile al pubblico www.six-group.com e sulla pagina Bloomberg SMI 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 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. Rischi di cambio / valuta Un investimento nei Titoli comporta rischi di cambio e/o valuta, se la Valuta di Liquidazione dei Titoli è diversa dalla valuta della giurisdizione di residenza di un detentore di Titoli. Oltre al rischio di un andamento sfavorevole del Sottostante, esiste il rischio di una perdita di valore del tasso di cambio rilevante che può, rispettivamente, compensare qualsiasi sviluppo favorevole del Sottostante. 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

WKN / ISIN: DH4CYW / XS2964616879

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 20 Marzo 2025 e termina con la chiusura del 17 Aprile 2025 (fine del mercato primario), escluso il caso di offerta "fuori sede" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 20 Marzo 2025 (incluso) al 11 Aprile 2025 (incluso) ed escluso il caso di offerta mediante "tecniche di comunicazione a distanza" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 20 Marzo 2025 (incluso) al 4 Aprile 2025 (incluso). In ogni caso l'offerta 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

100.00 per cento dell'Importo Nominale per Titolo

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

Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	3,78%
costi di uscita ex ante:	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.