[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.60 datate 25 Giugno 2025

DEUTSCHE BANK AG

Emissione fino a 100.000 *Coupon Worst of Basket Certificates with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement) (che corrispondono al prodotto n. 87 nella Securities Note for Certificates)* correlati ad un Paniere di Indici

(i "**Titoli**")

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

Prezzo di Emissione: EUR 100 per Titolo

WKN / ISIN: DH45P5 / XS3099068457

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.

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 87: Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)

Il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* è correlato alla performance degli Elementi Costitutivi del Paniere. Il funzionamento del prodotto deriva da tre caratteristiche chiave:

1. Pagamenti del coupon

   Il Pagamento della Cedola è condizionale e se la condizione del cedola non si verifica in una Data di Osservazione della Cedola, un Pagamento della Cedola mancato sarà effettuato in una successiva Data di Pagamento della Cedola, a condizione che la condizione della cedola si verifichi nella rispettiva Data di Osservazione della Cedola.

   Se il Pagamento della Cedola è condizionale e a) se ciascun Elemento Costitutivo del Paniere chiude uguale o superiore alla rispettiva Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola, gli investitori riceveranno l'Importo della Cedola (Pagamento della Cedola) alla successiva Data di Pagamento della Cedola;

   b) se almeno un Elemento Costitutivo del Paniere chiude al di sotto della rispettiva Soglia della Cedola in una Data di Osservazione della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola. Il Pagamento della Cedola sarà effettuato in una successiva Data di Pagamento della Cedola, se ciascun Elemento Costitutivo del Paniere chiude uguale o superiore alla rispettiva Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola successive. Se almeno un Elemento Costitutivo del Paniere non chiude uguale o superiore alla rispettiva Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola successive, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato sotto il Certificato "Coupon Worst of Basket" con Date di Osservazione della Cedola e Osservazione della Barriera Europea.

2. Rimborso anticipato

   Se tutti i Elementi Costitutivi del Paniere chiudono uguale o superiore alla rispettiva Soglia di Rimborso in una delle Date di Osservazione, il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* sarà rimborsato anticipatamente al Livello di Riferimento Specificato. Qualsiasi Pagamento della Cedola sarà effettuato in aggiunta se si verificano le condizioni della cedola.

3. Rimborso a scadenza

   Se non c'è un rimborso anticipato, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione nella Data di Liquidazione che è determinato in base alla performance degli Elementi Costitutivi del Paniere come segue:

   a) Se il Livello di Riferimento Finale di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è uguale o superiore alla rispettiva Barriera, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione pari all'ammontare del Livello di Riferimento Specificato nella Data di Regolamento.

   b) Se il Livello di Riferimento Finale di almeno un Elemento Costitutivo del Paniere è al di sotto della rispettiva Barriera, il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* partecipa 1:1 nella performance negativa di quell'Elemento Costitutivo del Paniere basata sul suo Livello di Riferimento Iniziale, che in base al suo rispettivo Livello di Riferimento Iniziale, ha alla scadenza del *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* la peggiore performance di tutti i Elementi Costitutivi del Paniere. Qualsiasi Pagamento della Cedola sarà effettuato in aggiunta se si verificano le condizioni della cedola.

Gli investitori limitano il loro rendimento al Livello di Riferimento Specificato e ai Pagamenti della Cedola in cambio della possibilità di un rimborso anticipato.

Gli investitori non hanno inoltre diritti sul/derivanti dal Sottostante.

WKN / ISIN: DH45P5 / XS3099068457

Termini e Condizioni

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

Tipologia di Titolo	Certificate / *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)*
ISIN	XS3099068457
WKN	DH45P5
Valoren	145906098
Common Code	309906845
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 100.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 10.000.000
Prezzo di Emissione	EUR 100 per Certificate

Sottostante

Sottostante Un Paniere comprendente le attività indicate di seguito:

Tipo dell'Elemento Costitutivo	**Nome dell'Elemento Costitutivo**	**Sponsor dell'Indice dell'Elemento Costitutivo**	**Fonte di Riferimento**	**Bloomberg Ticker**	
Indice Indice Multi-Exchange: applicabile	EURO STOXX 50® INDEX	Stoxx Limited	come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali	SX5E Index	
Indice Indice Multi-Exchange:	S&P 500 INDEX	Standard & Poor's, a division of The McGraw-	come definita nel paragrafo §5 (3) (k)	SPX Index	

applicabile		Hill Companies, Inc. ("**S&P**")	delle Condizioni Generali		
Indice Indice Multi-Exchange: applicabile	STOXX® EUROPE 600 OIL & GAS INDEX	Stoxx Limited	come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali	SXEP Index	
Nome dell'Elemento Costitutivo	**Soglia di Rimborso**	**Valore dell'Elemento Costitutivo Rilevante**	**Soglia della Cedola**	**Borsa Valori Correlata**	**Valuta di Riferimento dell'Elemento Costitutivo**
EURO STOXX 50® Index	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	Il livello di chiusura ufficiale sulla Fonte di Riferimento	55 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali	EUR
S&P 500 INDEX	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	Il livello di chiusura ufficiale sulla Fonte di Riferimento	55 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali	USD
STOXX® EUROPE 600 OIL & GAS INDEX	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	Il livello di chiusura ufficiale sulla Fonte di Riferimento	55 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali	EUR

Dettagli del prodotto

Liquidazione Liquidazione in Contanti

Valuta di Liquidazione	EUR
Importo di Determinazione del Rimborso	Il livello di chiusura ufficiale di un Elemento Costitutivo del Paniere sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione
Importo di Determinazione della Barriera	Per ciascun Elemento Costitutivo del Paniere, il Valore del Livello di Riferimento Rilevante di tale Elemento Costitutivo del Paniere quotato dalla Fonte di Riferimento
Data di Osservazione	24 Luglio 2026 (la **"Prima Data di Osservazione"**), 26 Luglio 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione"**), 24 Luglio 2028 (la **"Terza Data di Osservazione"**) e 24 Luglio 2029 (l'**"Ultima Data di Osservazione"**).
Livello di Riferimento Iniziale	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, il Livello di Riferimento di questo Elemento Costitutivo del Paniere nella Data di Valutazione Iniziale
Livello di Riferimento Finale	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, il Livello di Riferimento di questo Elemento Costitutivo del Paniere nella Data di Valutazione
Livello di Riferimento	Per ciascun Elemento Costitutivo del Paniere e qualsiasi giorno rilevante, un importo (che sarà considerato come un valore monetario nella Valuta di Liquidazione) uguale al Valore del Livello di Riferimento Rilevante di tale Elemento Costitutivo del Paniere in tale giorno quotato o pubblicato sulla Fonte di Riferimento in relazione a tale Elemento Costitutivo del Paniere.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale di un Elemento Costitutivo del Paniere nella Fonte di Riferimento
Livello di Riferimento Specificato	100 per cento del Prezzo di Emissione
Barriera	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, 55 per cento del Livello di Riferimento Iniziale

Cedola

Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola. a) Se in una Data di Osservazione della Cedola il Valore del Livello di Riferimento Rilevante di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è sopra o uguale alla Soglia della Cedola, il Pagamento della Cedola sarà effettuato nella successiva Data di Pagamento della Cedola, oppure b) se in una Data di Osservazione della Cedola il Valore del Livello di Riferimento

Rilevante di uno o più Componenti del Basket è sotto la Soglia della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato nella successiva Data di Pagamento della Cedola.

In questo caso il Pagamento della Cedola sarà effettuato in una data successiva se ciascun Elemento Costitutivo del Paniere chiude a o sopra la Soglia della Cedola in una Data di Osservazione della Cedola successiva.

Se un Importo della Cedola sarà pagabile in qualsiasi Data di Pagamento della Cedola che cade in una Data di Liquidazione, l'Importo della Cedola sarà pagabile insieme a, se applicabile, qualsiasi Importo Data di Liquidazione pagabile in quella Data di Liquidazione.

Tipo di Cedola	Cedola Condizionale
Data di Osservazione della Cedola	Ciascuna delle seguenti date: 24 Luglio 2026 (la **"Prima Data di Osservazione della Cedola"**), 26 Luglio 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione della Cedola"**), 24 Luglio 2028 (la **"Terza Data di Osservazione della Cedola"**), 24 Luglio 2029 (la **"Quarta Data di Osservazione della Cedola"**) e la Data di Valutazione.
Importi Aggregati della Cedola Precedenti:	In relazione a una Data di Pagamento della Cedola, un importo uguale all'importo aggregato di tutti gli eventuali Importi della Cedola (se presenti) pagati in relazione a tutte le Date di Pagamento della Cedola precedenti tale Data di Pagamento della Cedola, a condizione che se non ci sono Date di Pagamento della Cedola precedenti e/o nessun Importo della Cedola è stato pagato prima di tale Data di Pagamento della Cedola, allora gli Importi Aggregati della Cedola Precedenti per tale Data di Pagamento della Cedola saranno zero.
Importo di Riferimento:	EUR 100
Valore della Cedola:	5,50 per cento.
Importo della Cedola:	La differenza tra: a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la Data di Pagamento della Cedola rilevante, meno b) gli Importi Aggregati della Cedola Precedenti.
Data di Pagamento della Cedola:	31 Luglio 2026 (la **"Prima Data di Pagamento della Cedola"**), 2 Agosto 2027 (la **"Seconda Data di Pagamento della Cedola"**), 31 Luglio 2028 (la **"Terza Data di Pagamento della Cedola"**), 31 Luglio 2029 (la **"Quarta Data di Pagamento della Cedola"**), e 31 Luglio 2030 (l'**"Ultima Data di Pagamento della Cedola"**).
Condizioni Specifiche del Titoli	**Prodotto n. 87: Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)**
Importo di Liquidazione	(a) Se in una Data di Osservazione l'Importo di Determinazione del Rimborso di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è uguale o superiore

alla rispettiva Soglia di Rimborso (un Evento di Rimborso), il Livello di Riferimento Specificato oppure

(b) se un Evento di Rimborso non si è verificato:

(i) se, nella Data di Valutazione l'Importo di Determinazione della Barriera di almeno un Elemento Costitutivo del Paniere è al di sotto della rispettiva Barriera, un importo pari a: il quoziente di

(A) il prodotto di (x) EUR 100 e (y) il Livello di Riferimento Finale del Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore (come numeratore) e

(B) il Livello di Riferimento Iniziale del Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore (come denominatore),

(ii) se le disposizioni di (i) non sono state soddisfatte, il Livello di Riferimento Specificato.

Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore	In relazione alla Data di Valutazione, l'Elemento Costitutivo del Paniere con il Fattore di Performance più basso, a condizione che se due o più Componenti del Basket hanno lo stesso Fattore di Performance (gli "**Elementi Costitutivi del Paniere Uguali**") l'Elemento Costitutivo del Paniere tra questi Elementi Costitutivi del Paniere Uguali che appare per primo nella definizione di "Sottostante" sopra.

Fattore di Performance

In relazione a ciascun Elemento Costitutivo della Cedola,

(a) è uguale al quoziente di (i) (come numeratore) e (ii) (come denominatore) dove:

(i) è uguale al Livello di Riferimento Finale per tale Elemento Costitutivo della Cedola; e

(ii) è uguale al Livello di Riferimento Iniziale per tale Elemento Costitutivo della Cedola; e

(b) è 1.

Date Rilevanti

Data di Emissione	31 Luglio 2025
Data di Valorizzazione	La Data di Emissione
Data di Chiusura	Nel caso in cui si verifichi un Evento di Rimborso, la Data di Osservazione nella quale tale Evento di Rimborso si verifica.
Data di Valutazione	24 Luglio 2030

Data di Valutazione Iniziale	30 Luglio 2025
Data di Liquidazione	Il quinto giorno lavorativo successivo a (a) se si è verificato un Evento di Rimborso, la relativa Data di Chiusura o (b) se non si è verificato un Evento di Rimborso, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 31 Luglio 2030.

Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli

Tipo di Esercizio	Stile Europeo
Data di Esercizio	La Data di Valutazione
Esercizio Automatico	Esercizio Automatico applicabile.
Valuta di Liquidazione	EUR
Giorno Lavorativo	Un giorno nel quale il sistema *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET2) è aperto e nel quale le banche commerciali ed i mercati dei cambi regolano i pagamenti nelle Sedi del Giorno Lavorativo indicate nelle Condizioni Specifiche dei Titoli e nel quale ciascun Agente di Compensazione rilevante regola i pagamenti. Sabato e Domenica non sono considerati Giorni Lavorativi.
Sedi dei Giorni Lavorativi	Francoforte sul Meno e Londra
Forma dei Titoli	Titolo Globale al portatore
Agente di Compensazione	Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Legge Regolatrice	Legge tedesca

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	Un Titolo
Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione	EUR 3.000

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	Duecentocinquanta (250) Titoli
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 25 Giugno 2025 (incluso) fino alla "**Data di Chiusura del Mercato Primario**" che ricorre il 24 Luglio 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 "*fuori sede*" per la quale il Periodo di Sottoscrizione sarà dal 25 Giugno 2025 (incluso) al 23 Luglio 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 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 100.000 Titoli. Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (wwww.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 (il "**Distributore**" e, unitamente a qualsiasi altra società nominata in qualità di distributore in relazione ai Titoli durante il Periodo di Sottoscrizione, i "**Distributori**"). L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri distributori durante il periodo di sottoscrizione, che saranno comunicati agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com). Deutsche Bank S.p.A. agirà come *lead manager* (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 25 Giugno 2025 (incluso) e il 24 Luglio 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*:	EUR 7,55
	Costi di uscita *ex ante*:	EUR 1,00
	Costi di gestione ex ante su base annua:	0
	Altre spese e tasse:	nessuna

Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente	Sia il Prezzo di Emissione Iniziale del *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)* 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 *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)*, 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 *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)* al cliente (banca principale) o concederà a quest'ultimo uno sconto corrispondente dal Prezzo di Emissione Iniziale.

RATING DEI TITOLI

RATING	I titoli non hanno *rating*
INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE	
Interessi delle persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione	Ad eccezione del Distributore relativamente alle commissioni pagabili in virtù di quanto previsto ai sensi della sezione intitolata "Commissioni" di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.
PUBBLICAZIONE DEGLI AVVISI	
Pubblicazione degli avvisi	Diversamente da quanto previsto nel paragrafo §16(1)(a) delle Condizioni Generali dei Titoli, gli avvisi saranno pubblicati nel sito web www.investment-products.db.com.

Ulteriori informazioni relative al Sottostante

Le informazioni su ciascun Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti sul sito web disponibile al pubblico fornito per ciascun titolo o elemento costitutivo del Sottostante.

Lo sponsor di ciascun 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 dell'indice	**Sponsor**	**Sito Internet**	**Nome dell'Elemento Costitutivo del Paniere**
S&P 500 INDEX	Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**")	www.standardandpoors.com	S&P 500 INDEX (Bloomberg Ticker: SPX Index)
EURO STOXX 50® INDEX	STOXX Limited	https://www.stoxx.com/	EURO STOXX 50 INDEX (Bloomberg Ticker: SX5E Index)
STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX	STOXX Limited	https://www.stoxx.com/	STOXX® EUROPE 600 OIL & GAS INDEX (Bloomberg Ticker: SXEP Index)

Avvertenze relativa agli Indici

- **EURO STOXX 50® Index and STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX**

STOXX Limited ("**STOXX**") e coloro che hanno concesso licenza (i "**Licensors**") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, ad eccezione della licenza dello *EURO STOXX 50® Index and STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX* e dei relativi marchi per l'uso in connessione con i Titoli.

STOXX e i suoi Licensors:

- Non sponsorizzano, appoggiano, vendono o promuovono i Titoli.
- Non consigliano ad alcun soggetto di investire nei Titoli o in qualsiasi altro strumento finanziario.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo in merito alle decisioni o all'adozione di alcuna decisione circa la tempistica, l'importo o il prezzo dei Titoli.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, gestione o promozione dei Titoli.
- Non tengono conto delle esigenze dei Titoli o dei titolari degli stessi nella determinazione, composizione o calcolo dello *EURO STOXX 50® Index and STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX* e non hanno nessun obbligo in tal senso.

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

- **Ai risultati ottenuti dai Titoli, dai possessori dei Titoli o qualsiasi altro soggetto in relazione all'uso dello *EURO STOXX 50® Index e dello STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX* e i dati in essi inclusi.**
- **L'accuratezza o completezza dello *EURO STOXX 50® Index e dello STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX* e dei dati di questi;**
- **La commerciabilità, ovvero l'idoneità ad un particolare scopo o uso dello *EURO STOXX 50® Index e dello STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX* e dei dati di questi;**
- **STOXX e i suoi Concessori di Licenza non hanno nessuna responsabilità per qualsiasi errore, omissione o interruzione dello *EURO STOXX 50® Index e dello STOXX® Europe 600 Oil & Gas INDEX* o dei dati di questi;**
- **In nessun caso STOXX o i suoi Concessori di Licenza saranno responsabili per qualsiasi mancato guadagno o danno indiretto punitivo, speciale o consequenziale, anche qualora fossero a conoscenza del possibile verificarsi degli stessi.**

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

- **S&P 500 Index**

Il Prodotto non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Standard & Poor's, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"). S&P non rende alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, ai proprietari del Prodotto(i) o a qualsiasi membro del pubblico riguardo alla convenienza di investire in titoli in generale o nel Prodotto(i) in particolare. L'unico rapporto di S&P con il Licenziatario è la concessione in licenza di alcuni marchi e nomi commerciali di S&P e dell'S&P Index (l'"Indice") che è determinato, composto e calcolato da S&P senza riguardo al Licenziatario o al Prodotto(i).

S&P non ha alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze del Licenziatario o dei proprietari del Prodotto(i) nella determinazione, composizione o calcolo dell'Indice. S&P non è responsabile e non ha partecipato alla determinazione del momento, dei prezzi o delle quantità del Prodotto(i) da emettere o alla

determinazione o calcolo dell'equazione con cui il Prodotto(i) deve essere convertito in denaro. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, marketing o negoziazione del Prodotto(i).

S&P NON GARANTISCE L'ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DELL'INDICE S&P O DI QUALSIASI DATO INCLUSO IN ESSO E S&P NON AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI IN ESSO. S&P NON FA ALCUNA GARANZIA, ESPRESSA O IMPLICITA, SUI RISULTATI DA OTTENERE DAL LICENZIATARIO, DAI PROPRIETARI DEL PRODOTTO(I) O DA QUALSIASI ALTRA PERSONA O ENTITÀ DALL'USO DELL'INDICE S&P O DI QUALSIASI DATO INCLUSO IN ESSO. S&P NON RENDE ALCUNA GARANZIA ESPRESSA O IMPLICITA E DECLINA ESPRESSAMENTE TUTTE LE GARANZIE DI COMMERCIABILITÀ O IDONEITÀ PER UNO SCOPO PARTICOLARE O USO RISPETTO ALL'INDICE S&P O A QUALSIASI DATO INCLUSO IN ESSO. SENZA LIMITARE ALCUNO DEI PRECEDENTI, IN NESSUN CASO S&P AVRÀ ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI SPECIALI, PUNITIVI, INDIRETTI O CONSEQUENZIALI (INCLUSI I PROFITTI PERSI), ANCHE SE NOTIFICATO DELLA POSSIBILITÀ DI TALI DANNI.

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.

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 dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, inclusi i supplementi, nonché delle Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale. 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 I *Certificates* (i "**Titoli**") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS3099068457 **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 (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("**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 *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**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; — 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 (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo quattro azionisti che detengono più del 3% delle azioni di Deutsche Bank o ai quali è attribuito più del 3% dei diritti di voto, e nessuno di tali azionisti detiene più del 10% delle azioni o dei diritti di voto di Deutsche Bank.

Principali *managing director*

I principali managing director dell'Emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'emittente e sono: Christian Sewing, James von Moltke, Fabrizio Campelli, Marcus Chromik, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis, Rebecca Short 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 International Financial Reporting Standards ("IFRS") pubblicati dal International Accounting Standards Board ("IASB") e riconosciuti dall'Unione Europea al 31 dicembre 2024.

I bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024 sono stati preparati in conformità con gli IFRS adottati dall'IASB e approvati dall'UE e con i requisiti aggiuntivi stabiliti dal diritto commerciale tedesco ai sensi dell'art. 315e (1) del Codice di Commercio Tedesco (*Handelsgesetzbuch*, "HGB").

I principali dati finanziari inclusi nelle tabelle sottostanti al 31 marzo 2025 e per i trimestri conclusi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2025 sono stati estratti dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non certificate al 31 marzo 2025.

Quando i dati finanziari nelle tabelle seguenti sono identificati come "certificati", tale dicitura indica che tali dati sono stati estratti dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank menzionati sopra. La dicitura "non certificati" viene utilizzata per indicare che i dati finanziari nelle tabelle seguenti non sono state estratti dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank menzionati sopra, ma sono stati estratti o derivati dai registri contabili di Deutsche Bank o dai report di gestione, ovvero sono stati calcolati sulla base delle informazioni finanziarie provenienti dalle fonti sopra menzionate.

Conto Economico (in milioni di Euro)	**Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)**	**Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)**	**Trimestre concluso il 31 Marzo 2025 (non sottoposto a revisione)**	**Trimestre concluso il 31 Marzo 2024 (non sottoposto a revisione)**
Interessi attivi netti	13.065	13.602	3.670	3.129
Reddito netto da commissioni e oneri	10.372	9.206	2.752	2.612
Accantonamento per perdite su crediti	1.830	1.505	471	439
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.987	4.947	1.837	1.938
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	5.291	5.678	2.837	2.036
Utile (perdita)	3.505	4.892	2.012	1.451

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)***	**31 Marzo 2025 (non sottoposto a revisione)**
Totale attivo	1.387.177	1.312.331	1.416.847
Debito senior (obbligazioni e *notes*) (non sottoposto a revisione)	82.611	81.685	N/A
Debito subordinato (obbligazioni e *notes*) (non sottoposto a revisione)	11.626	11.163	N/A
Prestiti a costo ammortizzato	478.921	473.705	476.287
Depositi	666.261	622.035	664.922
Totale patrimonio netto	79.432	74.818	81.566
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)(indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	13,8 %	13,7 %	13,8 %
Total capital ratio (indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	19,2 %	18,6 %	19,2 %
Indice di leva finanziaria *(*non sottoposto a revisione*)*	4,6 %	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.

Strategia e Business: 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 imprevisti, 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 *Certificates*

Classe di Titoli

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

Numero/i identificativi/o dei Titoli

ISIN: XS3099068457 / WKN: DH45P5

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 ei depositi non soggetti a protezione. Le obbligazioni derivanti dai Titoli hanno un grado inferiore alle obbligazioni protette nelle Procedure di Insolvenza e escluse nelle Misure di Risoluzione, come certi depositi protetti.

Diritti attribuiti ai Titoli

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

Il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* è correlato alla performance degli Elementi Costitutivi del Paniere. Il funzionamento del prodotto deriva da tre caratteristiche chiave:

1. Pagamenti del coupon

   Il Pagamento della Cedola è condizionale e se la condizione del cedola non si verifica in una Data di Osservazione della Cedola, un Pagamento della Cedola mancato sarà effettuato in una successiva Data di Pagamento della Cedola, a condizione che la condizione della cedola si verifichi nella rispettiva Data di Osservazione della Cedola.

   Se il Pagamento della Cedola è condizionale e a) se ciascun Elemento Costitutivo del Paniere chiude uguale o superiore alla rispettiva Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola, gli investitori riceveranno l'Importo della Cedola (Pagamento della Cedola) alla successiva Data di Pagamento della Cedola;

   b) se almeno un Elemento Costitutivo del Paniere chiude al di sotto della rispettiva Soglia della Cedola in una Data di Osservazione della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola. Il Pagamento della Cedola sarà effettuato in una successiva Data di Pagamento della Cedola, se ciascun Elemento Costitutivo del Paniere chiude uguale o superiore alla rispettiva Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola successive. Se almeno un Elemento Costitutivo del Paniere non chiude uguale o superiore alla rispettiva Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola successive, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato sotto il Certificato "Coupon Worst of Basket" con Date di Osservazione della Cedola e Osservazione della Barriera Europea.

2. Rimborso anticipato

   Se tutti i Elementi Costitutivi del Paniere chiudono uguale o superiore alla rispettiva Soglia di Rimborso in una delle Date di Osservazione, il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* sarà rimborsato anticipatamente al Livello di Riferimento Specificato. Qualsiasi Pagamento della Cedola sarà effettuato in aggiunta se si verificano le condizioni della cedola.

3. Rimborso a scadenza

   Se non c'è un rimborso anticipato, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione nella Data di Liquidazione che è determinato in base alla performance degli Elementi Costitutivi del Paniere come segue:

   a) Se il Livello di Riferimento Finale di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è uguale o superiore alla rispettiva Barriera,

gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione pari all'ammontare del Livello di Riferimento Specificato nella Data di Regolamento.

b) Se il Livello di Riferimento Finale di almeno un Elemento Costitutivo del Paniere è al di sotto della rispettiva Barriera, il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* partecipa 1:1 nella performance negativa di quell'Elemento Costitutivo del Paniere basata sul suo Livello di Riferimento Iniziale, che in base al suo rispettivo Livello di Riferimento Iniziale, ha alla scadenza del *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* la peggiore performance di tutti i Elementi Costitutivi del Paniere. Qualsiasi Pagamento della Cedola sarà effettuato in aggiunta se si verificano le condizioni della cedola.

Gli investitori limitano il loro rendimento al Livello di Riferimento Specificato e ai Pagamenti della Cedola in cambio della possibilità di un rimborso anticipato.

Gli investitori non hanno inoltre diritti sul/derivanti dal Sottostante.

Tipologia di Titolo	Certificate / *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)*
Importo di Determinazione del Rimborso	Il livello di chiusura ufficiale di un Elemento Costitutivo del Paniere sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione
Importo di Determinazione della Barriera	Per ciascun Elemento Costitutivo del Paniere, il Valore del Livello di Riferimento Rilevante di tale Elemento Costitutivo del Paniere quotato dalla Fonte di Riferimento
Data di Osservazione	24 Luglio 2026 (la **"Prima Data di Osservazione"**), 26 Luglio 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione"**), 24 Luglio 2028 (la **"Terza Data di Osservazione"**) e 24 Luglio 2029 (l'**"Ultima Data di Osservazione"**).
Livello di Riferimento Iniziale	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, il Livello di Riferimento di questo Elemento Costitutivo del Paniere nella Data di Valutazione Iniziale
Livello di Riferimento Finale	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, il Livello di Riferimento di questo Elemento Costitutivo del Paniere nella Data di Valutazione
Livello di Riferimento	Per ciascun Elemento Costitutivo del Paniere e qualsiasi giorno rilevante, un importo (che sarà considerato come un valore monetario nella Valuta di Liquidazione) uguale al Valore del Livello di Riferimento Rilevante di tale Elemento Costitutivo del Paniere in tale giorno quotato o pubblicato sulla Fonte di Riferimento in relazione a tale Elemento Costitutivo del Paniere.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale di un Elemento Costitutivo del Paniere nella Fonte di Riferimento
Livello di Riferimento Specificato	100 per cento del Prezzo di Emissione
Barriera	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, 55 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Soglia della Cedola	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, 55 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Soglia di Rimborso	In relazione a un Elemento Costitutivo del Paniere, 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola. a) Se in una Data di Osservazione della Cedola il Valore del Livello di Riferimento Rilevante di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è sopra o uguale alla Soglia della Cedola, il Pagamento della Cedola sarà effettuato nella successiva Data di Pagamento della Cedola, oppure b) se in una Data di Osservazione della Cedola il Valore del Livello di Riferimento Rilevante di uno o più Componenti del Basket è sotto la Soglia della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato

	nella successiva Data di Pagamento della Cedola. In questo caso il Pagamento della Cedola sarà effettuato in una data successiva se ciascun Elemento Costitutivo del Paniere chiude a o sopra la Soglia della Cedola in una Data di Osservazione della Cedola successiva. Se un Importo della Cedola sarà pagabile in qualsiasi Data di Pagamento della Cedola che cade in una Data di Liquidazione, l'Importo della Cedola sarà pagabile insieme a, se applicabile, qualsiasi Importo Data di Liquidazione pagabile in quella Data di Liquidazione.
Tipo di Cedola	Cedola Condizionale
Data di Osservazione della Cedola	Ciascuna delle seguenti date: 24 Luglio 2026 (la **"Prima Data di Osservazione della Cedola"**), 26 Luglio 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione della Cedola"**), 24 Luglio 2028 (la **"Terza Data di Osservazione della Cedola"**), 24 Luglio 2029 (la **"Quarta Data di Osservazione della Cedola"**) e la Data di Valutazione.
Importi Aggregati della Cedola Precedenti:	In relazione a una Data di Pagamento della Cedola, un importo uguale all'importo aggregato di tutti gli eventuali Importi della Cedola (se presenti) pagati in relazione a tutte le Date di Pagamento della Cedola precedenti tale Data di Pagamento della Cedola, a condizione che se non ci sono Date di Pagamento della Cedola precedenti e/o nessun Importo della Cedola è stato pagato prima di tale Data di Pagamento della Cedola, allora gli Importi Aggregati della Cedola Precedenti per tale Data di Pagamento della Cedola saranno zero.
Importo di Riferimento:	EUR 100
Valore della Cedola:	5,50 per cento.
Importo della Cedola:	La differenza tra: a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la Data di Pagamento della Cedola rilevante, meno b) gli Importi Aggregati della Cedola Precedenti.
Data di Pagamento della Cedola:	31 Luglio 2026 (la **"Prima Data di Pagamento della Cedola"**), 2 Agosto 2027 (la **"Seconda Data di Pagamento della Cedola"**), 31 Luglio 2028 (la **"Terza Data di Pagamento della Cedola"**), 31 Luglio 2029 (la **"Quarta Data di Pagamento della Cedola"**), e 31 Luglio 2030 (l'**"Ultima Data di Pagamento della Cedola"**).
Importo di Liquidazione	(a) Se in una Data di Osservazione l'Importo di Determinazione del Rimborso di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è uguale o superiore alla rispettiva Soglia di Rimborso (un Evento di Rimborso), il Livello di Riferimento Specificato oppure (b) se un Evento di Rimborso non si è verificato: (i) se, nella Data di Valutazione l'Importo di Determinazione della Barriera di almeno un Elemento Costitutivo del Paniere è al di sotto della rispettiva Barriera, un importo pari a: il quoziente di (A) il prodotto di (x) EUR 100 e (y) il Livello di Riferimento Finale del Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore (come numeratore) e (B) il Livello di Riferimento Iniziale del Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore (come denominatore), (ii) se le disposizioni di (i) non sono state soddisfatte, il Livello di Riferimento Specificato.
Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore	In relazione alla Data di Valutazione, l'Elemento Costitutivo del Paniere con il Fattore di Performance più basso, a condizione che se due o più Componenti del Basket hanno lo stesso Fattore di Performance (gli "**Elementi Costitutivi del Paniere Uguali**") l'Elemento Costitutivo del Paniere tra questi

	Elementi Costitutivi del Paniere Uguali che appare per primo nella definizione di "Sottostante" sopra.
Fattore di Performance	In relazione a ciascun Elemento Costitutivo della Cedola, (a) è uguale al quoziente di (i) (come numeratore) e (ii) (come denominatore) dove: (i) è uguale al Livello di Riferimento Finale per tale Elemento Costitutivo della Cedola; e (ii) è uguale al Livello di Riferimento Iniziale per tale Elemento Costitutivo della Cedola; e (b) è 1.
Data di Emissione	31 Luglio 2025
Data di Valorizzazione	La Data di Emissione
Data di Chiusura	Nel caso in cui si verifichi un Evento di Rimborso, la Data di Osservazione nella quale tale Evento di Rimborso si verifica.
Data di Valutazione	24 Luglio 2030
Data di Valutazione Iniziale	30 Luglio 2025
Data di Liquidazione	Il quinto giorno lavorativo successivo a (a) se si è verificato un Evento di Rimborso, la relativa Data di Chiusura o (b) se non si è verificato un Evento di Rimborso, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 31 Luglio 2030.

Numero di Titoli:	Fino a 100.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 10.000.000
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	*Tipo: Indice* *Nome: EURO STOXX 50® Index (Bloomberg Ticker: SX5E Index)* *Sponsor dell’Indice: Stoxx Limited* *Valuta di Riferimento: EUR*
	Tipo: Indice *Nome: STOXX® EUROPE 600 OIL & GAS INDEX (Bloomberg Ticker: SXEP Index)* *Sponsor dell’Indice: Stoxx Limited* *Valuta di Riferimento: EUR*
	Tipo: Indice *Nome: S&P 500 Index (Bloomberg Ticker: SPX Index)* *Sponsor dell’Indice: Standard & Poor’s ("S&P")* *Valuta di Riferimento: USD*

Le informazioni sulla performance storica e attuale del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere ottenute sul sito web pubblico all'indirizzo https://www.stoxx.com/ e www.standardandpoors.com e sulla pagina Bloomberg indicata per ciascun

elemento che compone il Sottostante.

Limitazioni ai diritti

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

Dove saranno negoziati i Titoli?

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

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

Rischi a Scadenza

Se il Livello di Riferimento Finale di almeno un Elemento Costitutivo del Paniere è al di sotto della rispettiva Barriera, il *Coupon Worst of Basket Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)* comporta un rischio di perdita a seconda del prezzo o livello dell' Elemento Costitutivo del Paniere che, basato sul rispettivo Livello di Riferimento Iniziale, presenta al momento della scadenza di questo prodotto la peggiore performance di tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere. Più basso è il prezzo o il livello dell' Elemento Costitutivo del Paniere con la peggiore performance a scadenza, maggiore sarà la perdita. Nel peggiore degli scenari, ciò può comportare la perdita totale del capitale investito.

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 valutari, se la Valuta di Liquidazione dei Titoli è diversa dalla valuta della giurisdizione nazionale del Detentore dei Titoli. Oltre al rischio di uno sviluppo avverso del Sottostante vi è 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

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 25 Giugno 2025 e termina con la chiusura del 24 Luglio 2025 (fine del mercato primario), escluso il caso di offerta "*fuori sede*" per la quale il Periodo di Sottoscrizione sarà dal 25 Giugno 2025 (incluso) al 23 Luglio 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 tranche sono state riservate per determinati paesi

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

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

Prezzo di emissione

EUR 100 per Certificate

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

Spese incluse nel prezzo (per Titolo):	costi di entrata ex ante:	EUR 7,55
	costi di uscita ex ante:	EUR 1,00
	costi di gestione ex ante su base annua:	0
Altre spese e tasse:	nessuna	

Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

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

Perché viene prodotto questo prospetto?

Ragioni dell'offerta

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

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

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