

Final Terms no. 2 dated 21 May 2020

DEUTSCHE BANK AG

Issue of up to 300,000 Partial Capital At Risk Certificate (Cash Settlement) (corresponds to product no. 12 in the *Securities Note for Certificates*)

relating to STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index (the "**Securities**")

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

Issue Price: EUR 100 per Security

WKN / ISIN DC5PPQ / XS2011151243

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 22 April 2020 ceases to be valid (12 months after approval), and is therefore valid until 24 April 2021. 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

The Securities Note dated 22 April 2020 contains these Final Terms and a description of the design of the Securities. The Securities Note and the First Final Terms have been published, in accordance with Article 21 (2)(a) of the Prospectus Regulation, in electronic form on the website of the Issuer (www.xmarkets.db.com), and are available free of charge at the registered office of the Issuer, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main.

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 22 April 2020 (the "Securities Note") and the Registration Document dated 6 April 2020, 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.

The Securities Note dated 22 April 2020, the Registration Document dated 6 April 2020, 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).]

WKN / ISIN DC5PPQ / XS2011151243

In addition, the Securities Note dated 22 April 2020 and the Registration Document dated 6 April 2020 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 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.12: Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike

The Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike is capital protected at maturity at a percentage or an amount specified in the Final Terms and linked to the performance of the Underlying. This partial capital protection means that redemption of the Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike at maturity is promised at the percentage of the Initial Issue Price or an amount specified in the Final Terms. 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.

1. Coupon payments

If Coupon Payment is specified to apply in the Final Terms, the Certificate is, as specified in the Final Terms, either fixed-rate and pays a fixed Coupon on the Coupon Payment Date or on the Coupon Payment Dates or it is floating-rate and investors receive variable Coupon Payments on the respective Coupon Payment Date or on the respective Coupon Payment Dates during the term. The amount of these variable Coupon Payments depends on the development of a Reference Rate, plus or, as the case may be, minus a Margin equal to a predetermined percentage, if specified in the Final Terms. The Coupon shall equal a maximum of the Maximum Coupon and/or a minimum of the Minimum Coupon, if specified in the Final Terms.

2. Redemption at maturity

Investors receive a minimum of the Partial Capital Protection Amount and a maximum of the Maximum Amount on the Settlement Date.

- a) If the Final Reference Level is as specified in the Final Terms either (i) above or (ii) equal to or above the Cap, investors receive the Maximum Amount on the Settlement Date.
- b) If the Final Reference Level is, as specified in the Final Terms, either (i) above or (ii) equal to or above the Strike, but, as specified in the Final Terms, either (i) below or (ii) equal to or below the Cap, investors participate in both the positive and the negative performance of the Underlying at maturity, based on the Initial Reference Level and taking into account the Participation Factor, if specified in the Final Terms, with negative performance being taken into account only down to the level of the Strike.
- c) If the Final Reference Level is, as specified in the Final Terms, either (i) below or (ii) equal to or below the Strike, investors receive the Partial Capital Protection Amount on the Settlement Date.

In return for the partial capital protection, investors limit their possible return to the Maximum Amount.

Investors receive no payment of current income, such as interest.

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	Certificate Partial Capital At Risk Certificate (Cash Settlement) linked to STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index
ISIN	XS2011151243
WKN	DC5PPQ
Common Code	201115124
Issuer	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Number of the Securities	Up to 300,000 Securities
Initial Issue Price	EUR 100 per Security
Issue Price	EUR 100 per Security

Underlying

Underlying	Type: Index Name: STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index Index Sponsor: STOXX Limited Reference Source: as defined in §5(5)(i) of the General Conditions Related Exchange: as defined in §5(5)(j) of the General Conditions RIC: .SEESGSEP Bloomberg Code: SEESGSEP <Index>
------------	---

Product Details

Settlement	Cash Settlement
Settlement Currency	EURO (" EUR ")
Cash Amount	(a) if the Final Reference Level is less than or equal to the Strike, the Partial Capital Protection Amount; (b) if the Final Reference Level is above the Strike but below the Cap, an amount equal to the sum of (i) EUR 100 and (ii) the product of EUR 100 and the difference of (x) and (y) where

WKN / ISIN DC5PPQ / XS2011151243

(x) is the quotient of:

(A) the Final Reference Level (as numerator) and

(B) the Initial Reference Level (as denominator)

and

(y) is 1;

(c) if the Final Reference Level is equal to or above the Cap, the Maximum Amount.

Partial Capital Protection Amount	90 per cent. of the Initial Issue Price
Cap	140 per cent. of the Initial Reference Level
Maximum Amount	EUR 140.00
Strike	90 per cent. of the Initial Reference Level
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 relevant 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 as specified in the information on the Underlying
Relevant Reference Level Value	The official closing level of the Underlying on the Reference Source

Coupon

Coupon Payment Coupon Payment Not Applicable.

Relevant Dates

Issue Date	30 June 2020
Value Date	30 June 2020
Valuation Date	01 July 2024
Initial Valuation Date	29 June 2020
Settlement Date	The second TARGET Settlement Day following the relevant Valuation Date, probably 03 July 2024.
First Exchange Trading Day	Within 90 business days from the Issue Date
Final Exchange Trading Day	01 July 2024

Exercise Date 01 July 2024

Further Information

Type of Exercise European Style

Automatic Exercise Automatic Exercise is applicable

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 Product Terms and on which each relevant Clearing Agent settles payments. Saturday and Sunday are not considered Business Days.

Business Day Location(s) Frankfurt am Main and London

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

Further information about the offering of the Securities

Listing and trading

Listing and trading	<p>Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of EuroTLX SIM S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended).</p> <p>No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.</p>
---------------------	--

Minimum trade size One Security

Estimate of total expenses related to admission to trading EUR 3,000

Offering of Securities

Investor minimum subscription amount One Security

Investor maximum subscription amount Not Applicable

The subscription period Applications to subscribe for the Securities may be made through the Distributor from 21 May 2020 (inclusively) until the "Primary Market End Date" which is 25 June 2020 (inclusively) (subject to adjustment) during the hours in which banks are generally open for business in Italy, except for the "door-to-door" offer for which the Subscription Period will be from, and including, 21 May 2020 to, and including, 18 June 2020 and except for the offer using "distance marketing techniques" for which the Subscription Period will be from, and including, 21 May 2020 to, and including, 11 June 2020

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	<p>The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.</p> <p>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).</p> <p>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.</p>
Early closing of the subscription period of the Securities	<p>The Issuer reserves the right for any reason to close the Subscription Period early.</p> <p>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)</p>
Conditions to which the offer is subject:	<p>Offers of the Securities are conditional on and subject to admission to listing being obtained by the Issue Date otherwise the offer will be deemed withdrawn and the issuance cancelled.</p>
Description of the application process:	<p>Applications for the Securities can be made in Italy at participating branches of a Distributor.</p> <p>Applications will be in accordance with the relevant Distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant Distributor</p> <p>Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer relating to the subscription for the Securities</p>
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	<p>Not applicable</p>
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	<p>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.</p>
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	<p>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 300,000 Securities</p> <p>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</p>

	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:	<p>Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors</p> <p>The Offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Base Prospectus 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 as implemented in such jurisdictions.</p>
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	<p>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</p> <p>No dealings in the Security may take place prior to the Issue Date</p>
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.	<p>Deutsche Bank S.p.A. of Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy (a "Distributor" and together with any other entities appointed as a distributor in respect of the Securities during the Subscription Period, the "Distributors").</p> <p>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).</p> <p>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").</p>
Consent to use of Prospectus:	<p>The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following financial intermediary (individual consent): Deutsche Bank S.p.A. of Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy.</p> <p>Individual consent to the later resale and final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to Italy.</p> <p>The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made during the period from 18 May 2020 (inclusively) until 25 June 2020 (inclusively) and as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 12 of the Prospectus</p>

Regulation.

Fees

Fees paid by the Issuer to the distributor

Trailer Fee	not applicable
Placement Fee	up to 4.00 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: Not applicable

Determination of the price by the Issuer Both the Initial Issue Price of the Partial Capital At Risk Certificate 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 Partial Capital At Risk Certificate, any applicable sales costs (distribution fee) and other costs.

Distribution fee Placement fee: up to 4.00 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 Partial Capital At Risk Certificate 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 Reuters page as provided for each security or item composing the Underlying.

As at the date of these Final Terms, STOXX Limited appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 ("**Benchmark Regulation**").

The sponsor of the index composing the Underlying (as specified below) also maintains an Internet Site at the following address where further information may be available 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).

Index Sponsor of Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index: **STOXX Limited**

Internet Site of Index Sponsor: <https://www.stoxx.com/>

Index Disclaimers:

STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index

STOXX Limited ("**STOXX**") and its licensors (the "**Licensors**") have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index and the related trademarks for use in connection with the Securities.

STOXX and its Licensors do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- Recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- Consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities.

Specifically, STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:

- **The results to be obtained by the Securities, the owner of the Securities or any other person in connection with the use of the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index and the data included in the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index;**

- The accuracy or completeness of the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index and its data;
- The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index and its data;
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index or its data;
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

Further information published by the Issuer

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

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
<p>a) The summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>b) Investors should base any decision to invest in the securities on a consideration of the Prospectus as a whole.</p> <p>c) Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand</p>
Introductory information
Name and international securities identification number The Certificates (the " Securities ") offered under this Prospectus have the following securities identification numbers: ISIN: XS2011151243/ WKN: DC5PPQ
Contact details of the issuer The Issuer (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTFWZYICNSX8D621K86) 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 April 2020. 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 April 2020. 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 of the issuer Deutsche Bank Aktiengesellschaft (commercial name: Deutsche Bank) is a banking institution and a stock corporation incorporated in Germany and accordingly operates in accordance with Germany law. The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bank is 7LTFWZYICNSX8D621K86. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
Principal activities of the issuer 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 segments: — Corporate Bank (CB); — Investment Bank (IB); — Private Bank (PB); — Asset Management (AM); — Capital Release Unit (CRU); and — Corporate & Other (C&O). 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 in many countries;

- representative offices in many other countries; and
- one or more representatives assigned to serve customers in a large number of additional countries.

Major shareholders of the issuer

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 six 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.

Identity of the key managing directors of the issuer

The key managing directors of the issuer are members of the issuer's Executive Board. These are: Christian Sewing, Karl von Rohr, Fabrizio Campelli, Frank Kuhnke, Bernd Leukert, Stuart Wilson Lewis, James von Moltke, Christiana Riley and Werner Steinmüller.

Identity of the Issuer's statutory auditors

Until 31 December 2019, the independent auditor for the period covered by the historical financial information of Deutsche Bank is KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"). KPMG is a member of the chamber of public accountants (Wirtschaftsprüferkammer). With effect as of 1 January 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") has been appointed as independent auditor. EY is a member of the 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 2018 and 31 December 2019 has been extracted from the audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2019. The key financial information included in the tables below as of 31 March 2020 and for the three months ended 31 March 2020 and 31 March 2019 has been extracted from the unaudited consolidated interim financial information as of 31 March 2020.

Statement of income (in million Euro)	Three months ending 31 March 2020 (unaudited)	Year ending 31 December 2019	Three months ending 31 March 2019 (unaudited)	Year ending 31 December 2018
Net interest income	3,251	13,749	3,355	13,316 ¹
Commissions and fee income	2,439	9,520	2,382	10,039
Provision for credit losses	506	723	140	525
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	395	193	717	1,209 ²
Profit (loss) before income taxes	206	(2,634)	292	1,330
Profit (loss)	66	(5,265)	201	341

¹ As adjusted as of 31 March 2020.

² As adjusted as of 31 March 2020.

Balance sheet (amounts in million Euro)	31 March 2020 (unaudited)	31 December 2019	31 December 2018
Total assets	1,491,203	1,297,674	1,348,137
Senior debt	100,674	101,187	108,389
Subordinated debt	7,203	6,934	6,717
Loans at amortized cost	454,518	429,841	400,297
Deposits	566,910	572,208	564,405
Total equity	63,360	62,160	68,737

Common Equity Tier 1 capital ratio	12.8 %	13.6 %	13.6 %
Total capital ratio	16.6%	17.4 %	17.5 %
Leverage ratio (fully loaded)	4.0 %	4.2 %	4.1 %

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: As a global investment bank with a large private client franchise, our businesses are materially affected by global macroeconomic and financial market conditions. Significant risks exist that could negatively affect the results of operations and financial condition in some of our businesses as well as our strategic plans, including deterioration of the economic outlook for the euro area and slowing in emerging markets, trade tensions between the United States and China as well as between the United States and Europe, inflation risks, Brexit and geopolitical risks. Also, as a result of the risks posed by the COVID 19 pandemic, we may be materially adversely affected by a protracted downturn in local, regional or global economic conditions.

Business and Strategy: Our results of operation and financial condition continue to be negatively impacted by the challenging market environment, uncertain macroeconomic and geopolitical conditions, lower levels of client activity, increased competition and regulation, and the immediate impact of our strategic decisions. If we are unable to improve our profitability as we continue to face these headwinds, we may be unable to meet many of our strategic aspirations, and may have difficulty maintaining capital, liquidity and leverage at levels expected by market participants and our regulators.

Regulation and Supervision: Regulatory reforms enacted and proposed in response to weaknesses in the financial sector, together with increased regulatory scrutiny more generally, have had and continue to have a significant impact on us and may adversely affect our business and ability to execute our strategic plans. Competent regulators may prohibit us from making dividend payments or payments on our regulatory capital instruments or take other actions if we fail to comply with regulatory requirements.

Increased Capital Requirements: Regulatory and legislative changes require us to maintain increased capital and bail-inable debt (debt that can be bailed in in resolution) and abide by tightened liquidity requirements. These requirements may significantly affect our business model, financial condition and results of operations as well as the competitive environment generally. Any perceptions in the market that we may be unable to meet our capital or liquidity requirements with an adequate buffer, or that we should maintain capital or liquidity in excess of these requirements or another failure to meet these requirements could intensify the effect of these factors on our business and results.

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 ensure that we conduct our business in compliance with the laws, regulations and associated supervisory expectations applicable to us. We have identified the need to strengthen our internal control environment and infrastructure and have embarked on initiatives to accomplish this. If these initiatives are not successful or are delayed, our reputation, regulatory position and financial condition may be materially adversely affected, and our ability to achieve our strategic ambitions may be impaired.

Litigation, Regulatory Enforcement Matters and Investigations: We operate in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing us 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. We and our subsidiaries are involved in various litigation proceedings, including civil class action lawsuits, arbitration proceedings and other disputes with third parties, as well as regulatory proceedings and investigations by both civil and criminal authorities in jurisdictions around the world.

Section C – Key information on the securities

What are the main features of the securities?

Type of securities

The Securities are *Certificates*.

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: XS2011151243/ WKN: DC5PPQ

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.

Number of Securities:	Issue of up to 300,000
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
Underlying:	Type: Index Name: STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index Information on the historical and ongoing performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website https://www.stoxx.com and on the Reuters page .SEESGSEP

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 EuroTLX SIM 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 at maturity

If the Final Reference Level is, as specified in the Final Terms, either (i) below or (ii) equal to or below the Strike, the Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike involves a risk of loss if the redemption amount equal to the percentage of the Initial Issue Price or Amount specified in the Final Terms is lower than the purchase price of this product. In such a case, investors will suffer a loss, the amount of which will be greater, the lower the price or level of the Underlying at maturity.

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.

[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 definita), 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 no. 2 datate 21 Maggio 2020

DEUTSCHE BANK AG

Emissione fino a 300.000 *Partial Capital At Risk Certificate (Cash Settlement)* (che corrispondono al prodotto n. 12 nella Nota Informativa sui Titoli dei Certificates) correlati allo *STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index*

(i "Titoli")

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

Prezzo di Emissione: EUR 100 per Titolo

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

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 22 Aprile 2020 cesserà la propria validità (12 mesi dopo l'approvazione) e sarà pertanto valido fino al 24 Aprile 2021. 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.

La Nota Informativa sui Titoli datata 22 Aprile 2020 contiene le presenti Condizioni Definitive e una descrizione della struttura dei Titoli. La Nota Informativa sui Titoli e le Prime Condizioni Definitive sono state pubblicate conformemente all'Articolo 21 (2)(a) del Regolamento Prospetti, in forma elettronica nel sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com), e sono disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno.

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

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

la Nota Informativa sui Titoli datata 22 Aprile 2020 (la “Nota Informativa sui Titoli”) ed il Documento di Registrazione datato 6 Aprile 2020, così come modificato, (il “Documento di Registrazione”), al fine di ottenere tutte le informazioni rilevanti. E’ 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 22 Aprile 2020, il Documento di Registrazione datato 6 Aprile 2020, 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 22 Aprile 2020, il Documento di Registrazione datato 6 Aprile 2020 e qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione saranno disponibili gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente, Deutsche Bank AG, 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 N.12: Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike

Il *Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike* prevede la protezione del capitale a scadenza per una percentuale o un ammontare specificati nelle Condizioni Definitive e correlato al rendimento del Sottostante. Questa protezione del capitale parziale indica che il rimborso del *Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike* a scadenza è previsto per una percentuale del Prezzo di Emissione Iniziale o un importo specificato nelle Condizioni Definitive. 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.

1. Pagamenti delle cedole

Qualora sia specificata l'applicazione del Pagamento della Cedola nelle Condizioni Definitive, il Certificato è, come indicato nelle Condizioni Definitive, o a tasso fisso, e rende una Cedola fissa alla Data di Pagamento della Cedola o alle Date di Pagamento della Cedola, o a tasso variabile, e gli investitori ricevono Pagamenti di Cedole variabili alla rispettiva Data di Pagamento della Cedola o alle rispettive Date di Pagamento della Cedola durante il periodo di durata. L'importo di tali Pagamenti della Cedola variabili dipende dallo sviluppo di un Tasso di Riferimento, maggiorato o diminuito – a seconda dei casi – di un Margine pari a una percentuale predeterminata, se indicato nelle Condizioni Definitive. La Cedola sarà pari a un massimo corrispondente alla Cedola Massima e/o a un minimo corrispondente alla Cedola Minima, se specificato nelle Condizioni Definitive.

2. Rimborso alla scadenza

Gli investitori ricevono un minimo pari all'Importo di Protezione del Capitale Parziale ed un importo massimo pari all'Importo Massimo nella Data di Liquidazione.

- a) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia, come specificato nelle Condizioni Definitive, (i) superiore o (ii) pari o superiore al Cap, gli investitori ricevono l'Importo Massimo nella Data di Liquidazione.
- b) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia, come specificato nelle Condizioni Definitive, (i) superiore o (ii) pari o superiore al Strike, ma, come specificato nelle Condizioni Definitive, (i) inferiore o (ii) pari o inferiore al Cap, gli investitori parteciperanno al rendimento sia positivo che negativo del Sottostante alla scadenza, sulla Base del Livello di Riferimento Iniziale e tenendo conto del Fattore di partecipazione, qualora sia specificato nelle Condizioni Definitive, e tenendo conto del rendimento negativo solamente fino al limite negativo pari al livello dello Strike.
- c) Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, come specificato nelle Condizioni Definitive, sia (i) inferiore o (ii) pari o inferiore allo Strike, gli investitori ricevono l'Importo di Protezione del Capitale Parziale nella Data di Liquidazione.

In cambio di una protezione del capitale parziale, gli investitori limitano il loro possibile guadagno all'Importo Massimo.

Gli investitori non ricevono il pagamento di alcun rendimento corrente, come un interesse.

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

Uguualmente, gli investitori non possono vantare alcuna pretesa in relazione al o derivante dal Sottostante.

Termini e Condizioni

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

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.

Definizioni Generali applicabili ai Titoli

Tipologia di Titolo	Certificate Partial Capital At Risk Certificate (Cash Settlement) correlato al <i>STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index</i>
ISIN	XS2011151243
WKN	DC5PPQ
Common Code	201115124
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero di Titoli	Fino a 300.000 Titoli
Prezzo di Emissione Iniziale	EUR 100 per Titolo
Prezzo di Emissione	EUR 100 per Titolo
Sottostante	
Sottostante	Tipo: Indice Nome: STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index Sponsor dell'Indice: STOXX Limited Fonte di Riferimento: come definita nel paragrafo §5(5)(i) delle Condizioni Generali Borsa Valori Correlata: come definita nel paragrafo §5(5)(j) delle Condizioni Generali RIC: .SEESGSEP Bloomberg Code: SEESGSEP <Index>
Dettagli del Prodotto	
Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Valuta di Regolamento	EURO (" EUR ")
Importo di Liquidazione	(a) qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore o pari allo Strike, l'Importo di Protezione del Capitale Parziale; (b) qualora il Livello di Riferimento Finale sia superiore allo Strike ma inferiore al Cap, un importo pari alla somma di (i) EUR 100 e (ii) il prodotto di EUR 100 e la differenza di (x) e (y) laddove (x) è il quoziente de:

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

(A) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e

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

e

(y) è 1;

(c) qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari o superiore al Cap, l'Importo Massimo.

Importo di Protezione del Capitale Parziale	90 per cento del Prezzo di Emissione Iniziale
Cap	140 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo Massimo	EUR 140,00
Strike	90 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
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 rilevante, 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, come specifico nelle informazioni sul Sottostante.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento

Cedola

Pagamento della Cedola Pagamento della Cedola Non Applicabile

Date Rilevanti

Data di Emissione	30 Giugno 2020
Data di Valorizzazione	30 Giugno 2020
Data di Valutazione	1 Luglio 2024
Data di Valutazione Iniziale	29 Giugno 2020
Data di Liquidazione	Il secondo Giorno di Liquidazione TARGET successivo alla Data di Valutazione rilevante, probabilmente il 3 Luglio 2024
Primo Giorno di Negoziazione nella Borsa Valori	Entro 90 giorni lavorativi dalla Data di Emissione
Ultimo Giorno di Negoziazione nella Borsa Valori	1 Luglio 2024

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

Data di Esercizio 1 Luglio 2024

Ulteriori Informazioni

Tipo di Esercizio Stile Europeo

Esercizio Automatico L'Esercizio Automatico è applicabile

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 di Prodotto e nel quale ciascun Agente di Compensazione rilevante regola i pagamenti. Sabato e Domenica non sono considerati Giorni Lavorativi.

Sedi del Giorno Lavorativo Francoforte sul Meno e Londra

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 Global Security al portatore

Legge applicabile 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 EuroTLX SIM 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 Un Titolo

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 21 Maggio 2020 (incluso) fino alla "**Data di Chiusura del Mercato Primario**" che ricorre il 25 Giugno 2020 (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 21 Maggio 2020 (incluso) al 18 Giugno 2020 (incluso) ed escluso il caso di offerta mediante "*tecniche di comunicazione a distanza*" per la quale il Periodo di Sottoscrizione sarà dal 21 Maggio 2020 (incluso) al 11 Giugno 2020 (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.

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

	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)
Condizioni a cui è soggetta l'offerta:	L'Offerta dei Titoli è condizionata e soggetta all'ottenimento dell'ammissione a quotazione entro la Data di Emissione, diversamente l'offerta sarà considerata come ritirata e l'emissione cancellata.
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 300.000 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

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nel Prospetto di Base 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 come implementata in tali giurisdizioni.

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 *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 18 Maggio 2020 (incluso) e il 25 Giugno 2020 (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 4,00 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

Non applicabile

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

all'acquirente:

Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente

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

COMMISSIONE DI DISTRIBUZIONE

Commissione di collocamento: fino al 4,00 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 *Partial Capital At Risk Certificate* al cliente (banca principale) il Certificato di capitale parziale a rischio di 300.000 o concederà a quest'ultimo uno sconto corrispondente dal Prezzo di Emissione Iniziale.

RATING DEI TITOLI

RATING

I titoli non hanno *rating*

INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Interessi delle persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione

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

PUBBLICAZIONE DEGLI AVVISI

Pubblicazione degli avvisi

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

Ulteriori informazioni relative al Sottostante

Le informazioni sul Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti alla pagina Reuters indicata per ciascun titolo o attività che compongono il Sottostante.

Alla data delle presenti condizioni definitive, STOXX Limited è presente nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento (*benchmark*) istituito e mantenuto dalla *European Securities and Markets Authority* ai sensi dell'Articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio, dell'8 giugno 2016, sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e recante modifica delle direttive 2008/48/CE e 2014/17/UE e del regolamento (UE) n. 596/2014 ("**Benchmark Regulation**").

Lo sponsor dell'indice che compone il Sottostante (specificato di seguito) inoltre mantiene un Sito Internet al seguente indirizzo nel quale sono disponibili 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).

Sponsor dell'Indice dello Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index: **STOXX Limited**

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

Sito Internet dello Sponsor dell'Indice: <https://www.stoxx.com/>

Avvertenza relativa allo Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index

STOXX Limited ("STOXX") e coloro che hanno concesso licenza (i "Licensors") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, ad eccezione della licenza dello *Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR 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 *Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR 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 *Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index* e i dati in esso inclusi.
- L'accuratezza o completezza dello *Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index* e dei suoi dati;
- La commerciabilità, ovvero l'idoneità ad un particolare scopo o uso dello *Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index* e dei suoi dati;
- STOXX e i suoi Concessori di Licenza non hanno nessuna responsabilità per qualsiasi errore, omissione o interruzione dello *Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index* o dei suoi dati;
- In nessun caso STOXX o i suoi Concessori di Licenza saranno responsabili per qualsiasi mancato guadagno o danno indiretto punitivo, speciale o consequenziale, anche qualora fossero a conoscenza del possibile verificarsi degli stessi.

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

Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente

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

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: DC5PPQ / XS2011151243

Allegato alle Condizioni Definitive
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Sezione A - Introduzione contenente avvertenze
Avvertenza
<p>a) La nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto.</p> <p>b) Ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte degli investitori dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso.</p> <p>c) Gli investitori potrebbero perdere tutto (perdita integrale) o parte del capitale investito.</p> <p>d) Qualora sia intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, inclusi i supplementi, nonché delle Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale.</p> <p>e) Sono responsabili civilmente unicamente coloro i quali hanno predisposto e distribuito la nota di sintesi, inclusa qualunque traduzione di questa, ma, solo laddove la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave finalizzate ad aiutare gli investitori a decidere se procedere all'investimento in tali titoli.</p> <p>f) Stai per acquistare un prodotto che non è semplice e potrebbe essere difficile da capire.</p>
Informazioni introduttive
<p>Nome e numero identificativo dei titoli internazionale</p> <p>I <i>Certificates</i> (i "Titoli") offerti ai sensi del presente prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS2011151243/ WKN: DC5PPQ</p> <p>Contatti dell'emittente</p> <p>L'Emittente (Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) ha la sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49-69-910-00).</p> <p>Approvazione del prospetto; autorità competente</p> <p>Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione</p> <p>La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dalla Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin") il 24 Aprile 2020. L'indirizzo operativo di BaFin (<i>Supervisione Titoli</i>) è: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49 (0)228 41080).</p> <p>Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> ("CSSF") il 6 Aprile 2020. L'indirizzo operativo della CSSF è: 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Lussemburgo (telefono: +352 (0)26 251-1).</p>

Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente
Chi è l'emittente dei Titoli?
<p>Domicilio e forma giuridica dell'emittente</p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nome commerciale: Deutsche Bank) è un istituto bancario e una società per azioni costituita in Germania e pertanto opera ai sensi del diritto tedesco. Il codice LEI (Legal Entity Identifier) di Deutsche Bank è 7LTWFZYICNSX8D621K86. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. La direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania.</p> <p>Attività principali dell'emittente</p> <p>Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nello Statuto, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Entro i limiti consentiti dalla legge, la Banca può svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiano in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali.</p> <p>Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni:</p> <ul style="list-style-type: none">— Corporate Bank (CB);— Investment Bank (IB);

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

- Private Bank (PB);
- Asset Management (AM);
- Capital Release Unit (CRU); e
- Corporate & Other (C&O).

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 in molti paesi;
- uffici di rappresentanza in molti altri paesi; e
- uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela in un vasto numero di ulteriori paesi.

Principali azionisti dell'emittente

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 sei 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 dell'emittente

I principali managing director dell'emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'emittente e sono: Christian Sewing, Karl von Rohr, Fabrizio Campelli, Frank Kuhnke, Bernd Leukert, Stuart Wilson Lewis, James von Moltke, Christiana Riley and Werner Steinmüller.

Identità dei revisori dei conti dell'emittente

Fino al 31 dicembre 2019, il revisore dei conti per il periodo coperto dalle informazioni finanziarie storiche di Deutsche Bank è KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"). KPMG è membro della camera dei dottori commercialisti tedeschi (Wirtschaftsprüferkammer). A partire dal 1° gennaio 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") è stata nominata revisore dei conti. 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 2018 e il 31 dicembre 2019 sono stati estratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione predisposti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2019. I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti al 31 marzo 2020 e per i trimestri conclusi il 31 marzo 2020 e il 31 marzo 2019 sono stati estratti dai bilanci consolidati intermedi non sottoposti a revisione al 31 marzo 2020.

Conto Economico (in milioni di Euro)	Trimestre concluso il 31 marzo 2020 (non sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 dicembre 2019	Trimestre concluso il 31 marzo 2019 (non sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 dicembre 2018
Interessi attivi	3.251	13.749	3.355	13.316 ¹
Commissioni attive	2.439	9.520	2.382	10.039
Accantonamento per perdite su crediti	506	723	140	525
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	395	193	717	1.209 ²
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	206	(2.634)	292	1.330
Utile (perdita)	66	(5.265)	201	341

¹ Come rettificato al 31 marzo 2020.

² Come rettificato al 31 marzo 2020.

Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro)	31 marzo 2020 (non sottoposto a revisione)	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
Totale attivo	1.491.203	1.297.674	1.348.137
Debito senior	100.674	101.187	108.389
Debito subordinato	7.203	6.934	6.717
Prestiti a costo ammortizzato	454.518	429.841	400.297
Depositi	566.910	572.208	564.405
Totale patrimonio netto	63.360	62.160	68.737
Common Equity Tier 1 capital ratio	12,8 %	13,6 %	13,6 %
Total capital ratio	16,6%	17,4 %	17,5 %
Indice di leva finanziaria (fully loaded)	4,0 %	4,2 %	4,1 %

Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

L'Emittente è esposto ai seguenti principali rischi:

Macroeconomici, Geopolitici e del Contesto di Mercato: In quanto banca d'investimento globale con un'ampia base di clienti privati, le nostre attività sono influenzate in maniera significativa dalle condizioni macroeconomiche e dei mercati finanziari globali. Esistono rischi considerevoli che potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria in alcune delle nostre attività e sui nostri piani strategici, inclusi un deterioramento delle prospettive economiche per l'eurozona e un rallentamento dei mercati emergenti, tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e la Cina, così come tra gli Stati Uniti e l'Europa, rischi di inflazione, rischi derivanti dalla Brexit e geopolitici. Inoltre, a seguito dei rischi posti dalla pandemia di COVID-19, potremmo subire un impatto negativo considerevole a causa di una protratta recessione economica a livello locale, regionale o globale.

Attività e Strategia: I nostri risultati operativi e la situazione finanziaria continuano ad essere influenzati negativamente dal difficile contesto di mercato, dalle incerte condizioni macroeconomiche e geopolitiche, dai livelli ridotti di attività dei clienti, dalla maggiore concorrenza e regolamentazione e dall'impatto immediato delle nostre decisioni strategiche. Qualora non fossimo in grado di migliorare la redditività mentre continuiamo a dover far fronte a questi venti contrari, potremmo non essere in grado di realizzare molte delle nostre aspirazioni strategiche e potremmo avere difficoltà a mantenere capitale, liquidità e leva finanziaria ai livelli attesi dagli operatori del mercato e dalle autorità di regolamentazione.

Regolamentazione e Supervisione: Le riforme regolamentari attuate e proposte in risposta alla debolezza del sistema finanziario, unitamente al più severo esame regolamentare più in generale, hanno avuto e continuano ad avere un impatto significativo su di noi, e potrebbero avere un impatto negativo sulle nostre attività e sulla nostra capacità di portare a termine i piani strategici. Le autorità di regolamentazione competenti potrebbero vietarci di effettuare pagamenti di dividendi o pagamenti sui nostri strumenti di capitale regolamentare o di intraprendere altre azioni qualora non soddisfacessimo i requisiti regolamentari.

Maggiori Requisiti di Capitale: Modifiche regolamentari e legislative ci richiedono di mantenere un più alto livello patrimoniale e di debito ammesso al salvataggio interno (c.d. *bail-in*) nell'ambito della risoluzione e di rispettare requisiti di liquidità più stringenti. Tali requisiti potrebbero influenzare in maniera significativa il nostro modello di business, la nostra situazione finanziaria e i nostri risultati operativi, nonché il contesto competitivo in generale. Qualsiasi percezione nel mercato che possiamo non essere in grado di far fronte ai nostri obblighi patrimoniali o di liquidità con un'adeguata scorta, o che dobbiamo mantenere un patrimonio o liquidità superiori a tali requisiti, o una qualsiasi non conformità a questi requisiti, potrebbero intensificare l'effetto di tali fattori sulla nostra attività e sui nostri utili.

Ambiente di Controllo Interno: Per garantire che svolgiamo le nostre attività in conformità alle leggi, ai regolamenti e alle aspettative di vigilanza correlate applicabili a noi, sono necessari un ambiente di controllo interno solido ed efficace e un'adeguata infrastruttura (inclusi persone, politiche e procedure, test di controllo e sistemi IT). Abbiamo individuato la necessità di potenziare il nostro ambiente di controllo interno e la nostra infrastruttura e abbiamo promosso iniziative in tal senso. Qualora tali iniziative non producano i risultati auspicati o fossero ritardate, la nostra reputazione, la nostra posizione regolatoria e la nostra situazione finanziaria potrebbero riportare conseguenze negative e la nostra capacità di realizzare le nostre ambizioni strategiche potrebbe essere compromessa.

Contenzioso, Applicazione delle Disposizioni Regolamentari e Indagini: Operiamo in un contesto molto, e sempre più, regolamentato e in cui aumentano le azioni legali, fattori che ci espongono potenzialmente 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. Noi e le nostre controllate siamo coinvolti in diversi contenziosi, tra cui *class action* civili, procedure arbitrali ed altre controversie con terzi, nonché procedimenti regolamentari e indagini da parte di autorità sia civili che penali in giurisdizioni in vari paesi del mondo.

Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Tipo di Titolo

I Titoli sono Certificati.

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: XS2011151243/ WKN: DC5PPQ

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 vengono 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.

Numero di Titoli:	Fino a 300.000
Valuta:	EURO (“EUR”)
Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Nome ed indirizzo dell'Agente di Calcolo:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Sottostante:	Tipo: Indice Nome: STOXX Europe ESG Leaders Select 30 EUR Index Le informazioni al rendimento presente e storico del Sottostante nonché alla volatilità dello stesso possono essere ottenute sul sito https://www.stoxx.com/ e sulla pagina Reuters : .SEESGSEP

Limitazioni ai diritti

Ai sensi dei 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 EuroTLX SIM S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/EU (come modificata).

WKN / ISIN: DC5PPQ / XS2011151243

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

Rischi a scadenza

Qualora il Livello di riferimento Finale sia, come specificato nelle Condizioni Definitive, sia (i) inferiore o (ii) pari o inferiore allo Strike, il *Partial Capital Protection Certificate with Cap and Strike* comporta un rischio di perdita qualora l'importo di rimborso pari alla percentuale del Prezzo di Emissione Iniziale o Importo specificato nelle Condizioni Definitive sia inferiore al prezzo di acquisto del presente prodotto. In tal caso, gli investitori subiranno una perdita, l'importo della quale sarà maggiore, minore sia il prezzo o il livello del Sottostante a scadenza.

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 i determinate circostanze potrebbe essere pari a zero.

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

Rischi associati al Sottostante

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

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

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

I Titoli possono essere Illiquidi

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

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

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

Bail-in regolamentare e altre Misure di Risoluzione

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

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

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

Sezione D - Informazioni chiave sull'offerta di titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato								
A quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?								
<p>Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'offerta</p> <p>Periodo di offerta</p> <p>L'offerta dei Titoli inizia il 21 Maggio 2020 e termina con la chiusura di 25 Giugno 2020 (fine del mercato primario). In ogni caso l'offerta termina con la scadenza della validità del Prospetto, a meno che un altro prospetto non preveda un'offerta continua.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di ridurre il numero di Titoli offerti.</p> <p>Annullamento dell'emissione dei Titoli</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione dei Titoli.</p> <p>Chiusura anticipata del periodo di offerta dei Titoli</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta.</p> <p>Categorie di potenziali investitori a cui vengono offerti i Titoli e se le tranche sono state riservate per determinati paesi</p> <p>Investitori qualificati ai sensi del Regolamento Prospetti e investitori non qualificati.</p> <p>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.</p> <p>Prezzo di emissione</p> <p>Prezzo di Emissione: EUR 100 per Titolo</p> <p>Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente</p> <table> <tr> <td>Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:</td> <td>EUR 8,42</td> </tr> <tr> <td>costi di uscita ex ante:</td> <td>EUR -7,42</td> </tr> <tr> <td>costi di gestione ex ante su base annua:</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Altre spese e tasse:</td> <td>nessuna</td> </tr> </table> <p>Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato</p> <p>Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione dei Titoli al mercato regolamentato di qualsiasi scambio.</p>	Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	EUR 8,42	costi di uscita ex ante:	EUR -7,42	costi di gestione ex ante su base annua:	0	Altre spese e tasse:	nessuna
Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	EUR 8,42							
costi di uscita ex ante:	EUR -7,42							
costi di gestione ex ante su base annua:	0							
Altre spese e tasse:	nessuna							
Perché viene prodotto questo prospetto?								
<p>Ragioni dell'offerta</p> <p>Le ragioni dell'offerta sono il profitto e la copertura di determinati rischi.</p> <p>Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione</p> <p>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.</p>								

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.

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 start on 21 May 2020 and ends with the close of 25 June 2020 (end of primary market). 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

Issue Price: EUR 100 per Security

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

Expenses included in the price (per Security):	ex-ante entry costs:	EUR 8.42
	ex-ante exit costs:	EUR -7.42
	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.