

Deutsche Bank



Publicidad

Nota Extra Cupón Eurostoxx 7,20%

Una nota distribuida en exclusiva por Deutsche Bank

Comercialización desde el 24 de marzo hasta el 15 de mayo de 2025



La nota de un vistazo

SUBYACENTE

La nota está referenciada al índice Euro Stoxx 50 que es el índice de referencia en la zona euro, e incluye las 50 compañías con mayor capitalización bursátil de Europa. El índice reúne actualmente compañías de España, Francia, Alemania e Italia, entre otros.

CUPONES*

Abona cupones anuales del 3,75% cuando el índice se encuentre en o por encima del 85% del nivel inicial en cada fecha de observación anual. Adicionalmente, si el índice se encuentra en o por encima del nivel inicial en alguna fecha de observación anual, autocancela devolviendo el nominal invertido y, además de abonar el cupón del 3,75%, paga un cupón extra del 3,45%.

CAPITAL*

A vencimiento, si no ha habido cancelación anticipada, la nota tiene una protección de capital ante caídas del subyacente de hasta un 30%.

CANCELACIÓN ANTICIPADA*

Posibilidad de cancelación anticipada anual, a partir del primer año inclusive, si el subyacente se encuentra en o por encima del nivel inicial (19 de mayo de 2025).



DIVISA

La nota se emite en euros (EUR).

PLAZO

Es un producto a 5 años.

LIQUIDEZ

Diaria en condiciones normales de mercado.

* El capital y los cupones están sujetos a la solvencia del emisor (Deutsche Bank AG).

Consulte los principales riesgos asociados a este producto en la página 7 de este mismo documento.



¿Por qué ahora?

Europa está de moda. El anuncio por parte del gobierno alemán de un nuevo programa de impulso fiscal, enfocado en defensa e infraestructuras, ha generado mucha ilusión en los inversores, al suponer un cambio en una larga historia de austeridad en este país. El resto de la UE también realizará un fuerte estímulo fiscal, en este caso en seguridad y defensa, ante las expectativas de un menor apoyo desde la OTAN y la necesidad de proteger un potencial alto el fuego en Ucrania.

El mayor gasto fiscal supone una oportunidad de sacar a la Eurozona de su estancamiento, lo que ha llevado a importantes revisiones al alza de las perspectivas de crecimiento de la Eurozona en los próximos años. Nuestros analistas apuestan por un crecimiento del 1% en 2025 y del 1.5% en 2026.

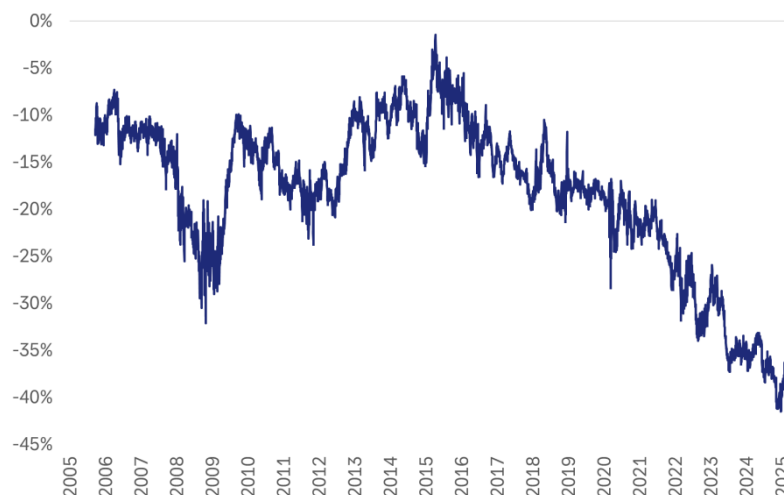
A este mayor crecimiento se añade también un entorno monetario favorable. El BCE ha bajado ya los tipos en 150 pb., y se espera que baje otros 25 pb. este año (lo que dejaría el tipo de la facilidad de depósitos, o tipo depo, en el 2,25%).

Los inversores vuelven a mirar a Europa, frente a unos últimos datos en EEUU más débiles, y un fuerte cuestionamiento de las valoraciones del sector tecnológico de EEUU. La bolsa europea cotiza además con un descuento histórico en términos de PER respecto a EEUU, incluso después de las subidas recientes. En cuanto a los beneficios, se espera que se incrementen a niveles de dos dígitos este año, gracias a este entorno de mayor crecimiento.

En este contexto, el producto permite obtener un cupón atractivo del 3,75% siempre que Euro Stoxx 50 esté en o por encima del 85% del nivel inicial en las fechas de observación anuales. Además, puede cancelar anticipadamente en caso de que Euro Stoxx 50 esté en o por encima del nivel inicial, con un cupón extra del 3,45%.

Fuente: CIO Deutsche Bank AG.

Descuento del PER del STOXX 600 vs S&P 500 para los próximos 12 meses



Datos de LSEG Datastream y Deutsche Bank AG a 10/03/2025.



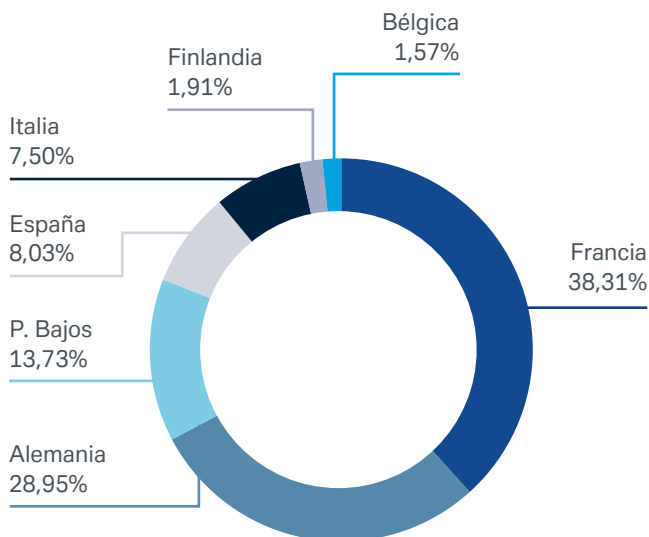
El subyacente: Euro Stoxx 50

PRINCIPALES COMPAÑÍAS, DISTRIBUCIÓN POR PAÍSES Y SECTORES

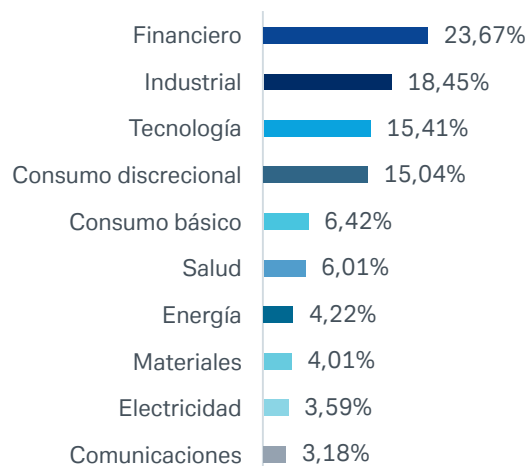
Principales compañías (%)

Compañía	Sector	País	Peso
ASML Holding NV	Tecnología	P. Bajos	6,96%
SAP SE	Tecnología	Alemania	6,56%
Siemens AG	Industrial	Alemania	4,62%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Consumo discrecional	Francia	4,07%
Allianz SE	Financiero	Alemania	3,62%
Schneider Electric SE	Industrial	Francia	3,47%
TotalEnergies SE	Energía	Francia	3,44%
Sanofi SA	Salud	Francia	3,24%
Deutsche Telekom AG	Comunicaciones	Alemania	3,18%
Air Liquide SA	Materiales	Francia	2,77%

Distribución por países (%)



Distribución por sectores (%)



Fuente: Datos de Bloomberg, a 17/03/2025.



Evolución del índice Euro Stoxx 50 ÚLTIMOS 5 AÑOS



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fuente: Datos de Bloomberg, a 17/03/2025.





¿Cómo funciona?

La rentabilidad de la nota dependerá del nivel del subyacente en cada una de las fechas de observación anual.

Si el subyacente (Euro Stoxx 50)	Fechas de observación anual ¹	Observación final ^{1,2} (15/05/2030), en caso de no autocancelación.
Se encuentra en o por encima del nivel inicial	Abona un cupón ³ del 7,20% (3,75% más un extra del 3,45%) + Cancela anticipadamente devolviendo el 100% del nominal ³ (a partir del primer año inclusive)	Abona un cupón ³ del 7,20% (3,75% más un extra del 3,45%) + Devuelve el 100% del nominal ³
Se encuentra por debajo del nivel inicial, pero en o por encima del 85% del nivel inicial	Abona un cupón ³ del 3,75% + La nota continúa	Abona un cupón ³ del 3,75% + Devuelve el 100% del nominal ³
Se encuentra por debajo del 85% del nivel inicial, pero en o por encima del 70% del nivel inicial	No abona cupón + La nota continúa	Devuelve el 100% del nominal ³
Se encuentra por debajo del 70% del nivel inicial		Devuelve el 100% del nominal ³ minorado por la caída del subyacente ⁴

Funcionamiento y ejemplos para una inversión de 10.000 EUR

Importe acumulado y rendimiento medio anual a vencimiento ^{3 5}				
Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4	Escenario 5
Hasta vencimiento, en todas las observaciones Euro Stoxx 50 en o por encima del 85% del nivel inicial, pero por debajo del nivel inicial.	Hasta vencimiento, en todas las observaciones Euro Stoxx 50 por debajo del 85% del nivel inicial.	Hasta vencimiento, en todas las observaciones Euro Stoxx 50 en o por encima del 85% del nivel inicial, pero por debajo del nivel inicial.	En la primera fecha de observación Euro Stoxx 50 en o por encima del nivel inicial.	En la primera fecha de observación Euro Stoxx 50 en o por encima del 85% del nivel inicial, pero por debajo del nivel inicial.
A vencimiento, Euro Stoxx 50 a un 85% del nivel inicial (caída del 15%).	A vencimiento, Euro Stoxx 50 a un 50% del nivel inicial (caída del 50%).	A vencimiento Euro Stoxx 50 en o por encima del nivel inicial.		En la segunda fecha de observación Euro Stoxx 50 por debajo del 85% del nivel inicial.
				En la tercera fecha de observación Euro Stoxx 50 en o por encima del nivel inicial.
Abona un cupón de 375 EUR en todas las observaciones anteriores al vencimiento.	No abona cupón en ninguna de las observaciones anteriores al vencimiento.	Abona un cupón de 375 EUR en todas las observaciones anteriores al vencimiento.	Autocancela en la primera fecha de observación, abonando un cupón de 720 EUR y devolviendo el nominal de 10.000 EUR.	Abona un cupón de 375 EUR en la primera fecha de observación.
A vencimiento abona un cupón de 375 EUR y devuelve el nominal de 10.000 EUR.	A vencimiento no abona cupón y devuelve 5.000 EUR de nominal (minorado por la caída del subyacente).	A vencimiento abona un cupón de 720 EUR y devuelve el nominal de 10.000 EUR.		No abona cupón en la segunda fecha de observación.
Importe acumulado 11.875 EUR	Importe acumulado 5.000 EUR	Importe acumulado 12.220 EUR	Importe acumulado 10.720 EUR	Autocancela en la tercera fecha de observación, abonando un cupón de 720 EUR y devolviendo el nominal de 10.000 EUR.
Rendimiento medio anual sobre inversión inicial 3,75%	Rendimiento medio anual sobre inversión inicial -12,93%	Rendimiento medio anual sobre inversión inicial 4,38%	Rendimiento medio anual sobre inversión inicial 7,20%	Importe acumulado 11.095 EUR
				Rendimiento medio anual sobre inversión inicial 3,61%

¹ Fechas de observación anual: 14/05/2026, 14/05/2027, 16/05/2028, 16/05/2029, 15/05/2030.
Fechas de pago de cupón: 19/05/2026, 19/05/2027, 19/05/2028, 21/05/2029, 20/05/2030.

² Si no ha cancelado anticipadamente.

³ El capital y los cupones están sujetos a la solvencia del emisor (Deutsche Bank AG).

⁴ Caída del subyacente: (nivel de referencia final del subyacente / nivel de referencia inicial del subyacente) -1.

⁵ No incorpora comisiones de custodia, de amortización, ni de pago de cupón detalladas en la Ficha de la Nota de la página 8.

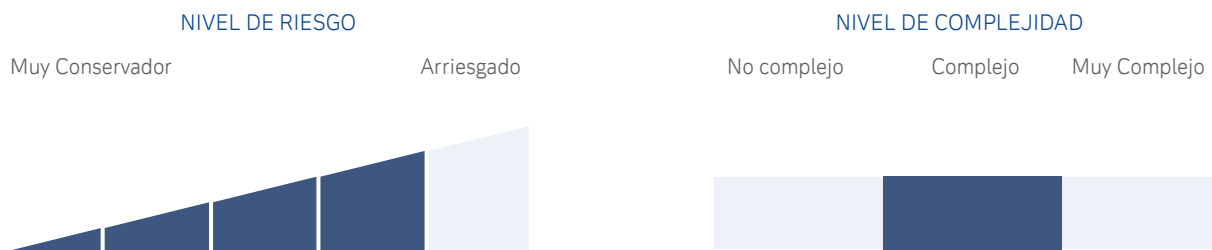


A quién va dirigido

Público objetivo: inversores minoristas que tengan un horizonte de inversión a medio plazo (de 3 a 5 años), que deseen invertir en un producto que pague una renta, sin una protección del Valor Nocial a vencimiento y que hayan sido informados o que tengan conocimientos suficientes en mercados financieros, sus funcionamientos y el tipo de activo del subyacente.

La nota va dirigida a inversores con un perfil de inversión DINÁMICO.

- Perfil de Riesgo: DINÁMICO.
- Producto complejo: Sí.
- Nivel de complejidad: COMPLEJO.
- Familia de Producto: PRODUCTOS ESTRUCTURADOS SIN PROTECCIÓN DE CAPITAL (BE90).



El nivel de riesgo puede variar a lo largo de la vida del producto.

Escala de riesgo utilizada: escala Deutsche Bank que va del 1 al 5. Escala utilizada en el documento de datos fundamentales: escala armonizada utilizada por todas las entidades emisoras y va del 1 al 7.

Principales riesgos para el inversor¹

- Durante la vida de la nota, los movimientos de la volatilidad, subidas de los tipos de interés y/o dividendos, así como bajadas en la cotización del subyacente, influyen negativamente en el valor de la nota. Por lo tanto, el valor de la nota puede oscilar significativamente y la venta anticipada de la misma puede generar un escenario de pérdida del nominal para el inversor.
- Esta nota puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar su dinero antes de mayo de 2030, ya que el horizonte de inversión de los activos de la nota es el 20/05/2030.
- El emisor de esta nota es Deutsche Bank AG, es decir, el inversor adquiere deuda senior con un componente estructurado de este emisor. Por tanto, el riesgo de garantía de nominal a vencimiento está supeditado a esta entidad que tiene actualmente un rating para su deuda senior por Standard & Poor's de A a 19 de marzo de 2025 (los ratings pueden variar en el tiempo).
- A vencimiento, el cliente puede tener una pérdida en su inversión, si el producto no ha cancelado en ninguna observación anterior y el subyacente finaliza por debajo del 70% del nivel inicial².

¹ Detalle pormenorizado de riesgos para el inversor disponible en el anexo de riesgos incluido en la documentación legal de la emisión disponible en su oficina Deutsche Bank que se lo podrán facilitar tanto en papel como en formato electrónico.

² Sujeto a la solvencia del emisor (Deutsche Bank AG).



Ficha de la nota

Nombre del producto: Nota Extra Cupón Eurostoxx 7,20%.

Código ISIN: XS2964615632.

Emisor: Deutsche Bank AG.

Periodo de suscripción: Desde el 24 de marzo de 2025 a las 11:00h hasta el 15 de mayo de 2025 a las 15:00h.

Fecha de cargo: 19 de mayo de 2025.

Fecha de vencimiento: 20 de mayo de 2030.

Subyacente: Euro Stoxx 50 (SX5E Index).

Barrera de protección del capital¹: 70% del nivel de cierre del subyacente del 19 de mayo de 2025.

Cupones¹:

- Anuales, del 3,75% si en las fechas de observación anual el subyacente se encuentra en o por encima del 85% del nivel inicial (19 de mayo de 2025).

- Adicionalmente, si el índice se encuentra en o por encima del nivel inicial, la nota abona un cupón extra del 3,45%, pagando un cupón total del 7,20% (en este caso la nota cancela anticipadamente devolviendo el nominal).

Posibilidad de cancelación anticipada¹:

Anual, a partir del primer año inclusive, si el subyacente se encuentra en o por encima del nivel inicial (19 de mayo de 2025).

A vencimiento (si no ha habido cancelación anticipada)¹:

- Si el nivel de referencia final del subyacente se encuentra en o por encima del nivel inicial, devuelve el 100% del nominal y abona cupón del 7,20% (3,75% más un extra del 3,45%).

- Si el nivel de referencia final del subyacente se encuentra por debajo del nivel inicial, pero en o por encima del 85% del nivel inicial, devuelve el 100% del nominal y abona cupón del 3,75%.

- Si el nivel de referencia final del subyacente se encuentra por debajo del 85% del nivel inicial, pero en o por encima del 70% del nivel inicial, devuelve el 100% del nominal.

- Si el nivel de referencia final del subyacente se encuentra por debajo del 70% del nivel inicial, devuelve el 100% del nominal minorado por la caída de dicho subyacente.

Fechas de observación: 14/05/2026, 14/05/2027, 16/05/2028, 16/05/2029, 15/05/2030.

Fechas de pago de cupón: 19/05/2026, 19/05/2027, 19/05/2028, 21/05/2029, 20/05/2030.

Precio de referencia:

- **Inicial:** Precio de cierre del índice Euro Stoxx 50 a 19 de mayo de 2025.

- **Final:** Precio de cierre del índice Euro Stoxx 50 a 15 de mayo de 2030.

Perfiles:

- **Perfil de riesgo:** Dinámico.

- **Nivel de complejidad:** Complejo.

- **Familia de Producto:** Productos Estructurados Sin Protección De Capital (BE90).

Inversión mínima inicial: 10.000 EUR con incrementos de 1.000 EUR.

Comisiones:

- **Custodia:** 0,70% anual (pagadero trimestralmente).

- **Amortización:** 0,30% sobre efectivo.

- **Pago cupón:** 0,50% sobre el importe del cupón.

¹ El capital y los cupones están sujetos a la solvencia del emisor (Deutsche Bank AG).

² Información sobre costes incluida en documento datos fundamentales adjunto en este folleto a continuación.

Material publicitario elaborado por Deutsche Bank. Este folleto, incluido el kiid (datos fundamentales para el inversor) están disponibles en formato electrónico o bien impreso, en cualquier oficina Deutsche Bank Sociedad Anónima Española Unipersonal o en su página web <https://www.deutsche-bank.es/pbc/data/es/productos-estructurados-pa.html>. Si un producto financiero está expresado en una divisa diferente a la del inversor, cualquier fluctuación en el tipo de cambio puede afectar negativamente al precio o valor del producto financiero o a los ingresos derivados del mismo; por lo que el inversor asume en su totalidad el riesgo de cambio.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Deutsche Bank, S.A.E.U. sólo le ofrecerá los instrumentos financieros que considere adecuados para usted. En caso de no ser cliente del banco o de no contar con perfil inversor en nuestra entidad, la contratación del producto queda condicionada a que el titular(es) estén comprendidos dentro del público objetivo (Target Market) definido para el producto y cuenten con perfil inversor suficiente a criterio de la entidad.

Todos los derechos de propiedad intelectual sobre la información, textos, datos, gráficos, diseños, marcas y otros contenidos del presente documento son propiedad de Deutsche Bank, S.A.E.U. [y/o de sus licenciantes]. Por lo tanto, queda prohibida su utilización, reproducción, transmisión, transformación, modificación, distribución, publicación, o explotación de cualquier modo por parte del tercero, sin autorización previa por escrito de Deutsche Bank, S.A.E.U.

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal. Domicilio social: Paseo de la Castellana, 18, 28046. Madrid. Inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 28100, libro 0. Folio 1. Sección 8. Hoja M506294. Inscripción 2. NIF: A08000614.



Documento de datos fundamentales

Finalidad

Este documento le proporciona información fundamental que debe conocer sobre este producto de inversión. No se trata de material comercial. Es una información exigida por la ley para ayudarle a comprender la naturaleza, los riesgos, los costes y los beneficios y pérdidas potenciales de este producto y para ayudarle a compararlo con otros productos.

Producto

Nombre del producto	Nota de Bonificación con cancelación automática vinculada a un Índice
Identificadores de producto	ISIN: XS2964615632 WKN: DH4CYK
Productor del PRIIP	Deutsche Bank AG. El emisor del producto es Deutsche Bank AG, Frankfurt.
Sitio web	www.db.com/contact
Número de teléfono	Llame al +49-69-910-00 para más información.
Autoridad competente del productor del PRIIP	Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin)
Fecha de elaboración	13.03.2025

Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y que puede ser difícil de comprender.

1. ¿Qué es este producto?

Tipo Notas reguladas por la ley alemana

Plazo El producto tiene un plazo fijo y vence el 20 de mayo de 2030, sujeto a un rescate anticipado.

Objetivos

(Los términos que aparecen en **negrita** en esta sección se describen con más detalle en el(los) siguiente(s) cuadro(s).)

El producto ha sido diseñado para proporcionar una rentabilidad en forma de (1) pagos de intereses condicionados y (2) un pago en efectivo al vencimiento del producto. El plazo y el importe de estos pagos dependerán del rendimiento del **activo subyacente**.

Terminación anticipada en caso de cancelación automática: El producto terminará antes de la **fecha de vencimiento** si, en cualquier **fecha de observación de la cancelación automática**, el **nivel de referencia** es igual o superior al **nivel de barrera de la cancelación automática**. En cualquier fecha de terminación anticipada, usted recibirá en la **fecha de pago de la cancelación automática** inmediatamente posterior, además de cualquier pago de interés final, un pago en efectivo igual al pago de la cancelación automática de 1.034,50 EUR. Ningún pago de interés se realizará en ninguna fecha posterior a dicha **fecha de pago de la cancelación automática**. Las fechas correspondientes y los **niveles de barrera de la cancelación automática** se muestran en la(s) tabla(s) a continuación.

Fechas de observación de la cancelación automática	Niveles de barrera de la cancelación automática	Fechas de pago de la cancelación automática
14 de mayo de 2026	100,00%*	19 de mayo de 2026
14 de mayo de 2027	100,00%*	19 de mayo de 2027
16 de mayo de 2028	100,00%*	19 de mayo de 2028
16 de mayo de 2029	100,00%*	21 de mayo de 2029

* del nivel de referencia inicial.

Interés: Si el producto no se ha terminado anticipadamente, en cada **fecha de pago del interés** usted recibirá un pago de interés de 37,50 EUR si el **nivel de referencia** es igual o superior al **nivel de barrera del interés** en la **fecha de observación del interés** inmediatamente anterior. Si esta condición no se cumple, usted no recibirá ningún pago de interés en dicha **fecha de pago de interés**. Las fechas correspondientes se muestran en la tabla a continuación.

Fechas de observación de los intereses	Fechas de pago de los intereses
14 de mayo de 2026	19 de mayo de 2026
14 de mayo de 2027	19 de mayo de 2027
16 de mayo de 2028	19 de mayo de 2028
16 de mayo de 2029	21 de mayo de 2029
15 de mayo de 2030	Fecha de vencimiento

Terminación en la fecha de vencimiento: Si el producto no se ha cancelado anticipadamente, en la **fecha de vencimiento**, usted recibirá:

- si el **nivel de referencia final** es igual a o superior al **nivel de referencia inicial**, un pago en efectivo igual a 1.034,50 EUR;
- si el **nivel de referencia final** es igual a o superior al 70,00% del **nivel de referencia inicial** y inferior al **nivel de referencia inicial**, un pago en efectivo igual a 1.000 EUR; o
- si el **nivel de referencia final** es inferior al 70,00% del **nivel de referencia inicial**, un pago en efectivo que dependerá directamente del rendimiento del **activo subyacente**. El pago en efectivo será igual a (i) al **importe nominal del producto** multiplicado por (ii) (A) el **nivel de referencia final** dividido por (B) el **nivel de referencia inicial**.

En conformidad con los términos del producto, ciertas fechas especificadas anteriormente y de las a continuación podrían verse ajustadas si la fecha correspondiente no fuese un día hábil o un día de negociación (según corresponda). Cualquier ajuste puede afectar a la rentabilidad, si la hubiera, que usted reciba.

Al comprar este producto durante su vigencia, el precio de compra puede incluir un interés acumulado de forma prorrateada.

Usted no tiene ningún derecho a recibir dividendos derivados del **activo subyacente** y usted no tiene ningún derecho adicional derivado del **activo subyacente** (por ejemplo, derechos de voto).

Activo subyacente	ESTX 50 PR INDEX (Índice de precios de mercado) (ISIN: EU0009658145)	Nivel de referencia inicial	El nivel de referencia en la fecha de valoración inicial
Mercado subyacente	Acciones	Nivel de referencia	El nivel de cierre del activo subyacente de conformidad con la fuentes de referencia
Importe nominal del producto	1.000 EUR	Fuente de referencia	STOXX AG

Precio de emisión	100,00% del importe nominal del producto	Nivel de referencia final	El nivel de referencia en la fecha de valoración final
Divisa del producto	Euro (EUR)	Fecha de valoración inicial	19 de mayo de 2025
Divisa del activo subyacente	Euro (EUR)	Fecha de valoración final	15 de mayo de 2030
Período de suscripción	21 de marzo de 2025 (incluido) hasta 15 de mayo de 2025 (incluido)	Fecha/plazo de vencimiento	20 de mayo de 2030
Fecha de emisión	19 de mayo de 2025	Nivel de barrera del interés	85,00% del nivel de referencia inicial

El emisor podrá terminar el producto con efecto inmediato en el caso de errores obvios escritos o matemáticos en los términos y condiciones o si ocurren ciertos eventos extraordinarios previstos en los términos y condiciones. Ejemplos de eventos extraordinarios incluyen (1) cambios materiales, particularmente en relación con el activo subyacente, incluyendo cuando un índice deja de ser calculado, y (2) eventos, en particular debido a cambios en las condiciones externas que obstaculizan al emisor el cumplimiento de sus obligaciones con relación del producto o - dependiendo en los términos y condiciones del valor - de otra forma afectan al productor y/o al emisor. En caso de una cancelación inmediata, el retorno (si lo hubiese) puede que sea significativamente menor que el precio de compra, pero reflejará el valor del producto en el mercado y, si es mayor, cualquier mínima amortización (alternativamente, en algunos casos el monto compuesto correspondiente puede ser pagado al vencimiento programado del producto). En lugar de la cancelación inmediata, el emisor puede modificar los términos y condiciones.

Siempre que en el caso de cualquier inconsistencia y/o conflicto entre el párrafo anterior y cualquier ley, orden, norma u otro requisito legal aplicable de cualquier autoridad gubernamental o reguladora en un territorio en el que se ofrezca este producto, prevalecerán dichos requisitos nacionales.

Inversor minorista al que va dirigido

El producto está destinado a clientes privados que busquen el objetivo de formación general de capital / optimización de activos y que tengan un horizonte de inversión a largo plazo. Este producto es un producto para clientes con un conocimiento y / o una experiencia avanzada con productos financieros. El inversor puede soportar pérdidas hasta la pérdida total del capital invertido y no le otorga ninguna importancia a la protección del capital.

2. ¿Qué riesgos corro y qué podría obtener a cambio?

Indicador de riesgo



Riesgo más bajo Riesgo más alto



El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto hasta el 20 de mayo de 2030. El riesgo real puede variar considerablemente en caso de salida anticipada, por lo que es posible que recupere menos dinero. Es posible que no pueda vender su producto fácilmente o que tenga que venderlo a un precio que influirá considerablemente en la cantidad que recibirá.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero, debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 5 en una escala del 1 al 7, que es la clase de riesgo medio-alta. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media-alta, y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en nuestra capacidad de pagarle como muy improbable.

La inflación erosiona el valor de compra del efectivo con el tiempo y esto puede resultar en la disminución en términos reales de cualquier capital reembolsado o interés que se le pueda pagar en virtud de la inversión.

Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión. Si no podemos pagarle lo que se le debe, podría perder toda su inversión.

Escenarios de rentabilidad

Lo que obtenga de este producto dependerá de la evolución futura del mercado, la cual es incierta y no puede predecirse con exactitud. Los escenarios que se muestran son ilustraciones basadas en resultados pasados y en determinadas hipótesis. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro.

Período de mantenimiento recomendado:	Hasta la recompra o el vencimiento del producto		
	Puede ser diferente en cada escenario y se indica en el cuadro		
Ejemplo de inversión:	10.000 EUR		
Escenarios		En caso de salida después de 1 año	En caso de salida por cancelación anticipada o al vencimiento
Mínimo	No hay un rendimiento mínimo garantizado. Podría perder parte o la totalidad de su inversión.		
Tensión	Lo que podría recibir tras deducir los costes	3.789 EUR	2.711 EUR
(fin del producto después de 5 años)	Rendimiento medio cada año	-62,1%	-23,0%
Desfavorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	6.842 EUR	5.548 EUR
(fin del producto después de 5 años)	Rendimiento medio cada año	-31,6%	-11,1%
Moderado	Lo que podría recibir tras deducir los costes		10.720 EUR
(fin del producto después de 1 año)	Rendimiento medio cada año		7,2%
Favorable	Lo que podría recibir tras deducir los costes	9.570 EUR	11.095 EUR
(fin del producto después de 2 años)	Rendimiento medio cada año	-4,3%	5,3%

Los escenarios favorable, moderado, desfavorable y de tensión representan posibles resultados que se han calculado en base a simulaciones utilizando el rendimiento pasado del activo subyacente durante un período máximo de 5 años. En caso de reembolso anticipado, se ha supuesto

que no se ha producido reinversión. El escenario de tensión muestra lo que usted podría recibir en circunstancias extremas de los mercados. Este producto no puede hacerse efectivo fácilmente. Si opta por salirse de la inversión antes de que transcurra el período de mantenimiento recomendado podría tener que pagar costes adicionales.

Las cifras presentadas incluyen todos los costes del producto propiamente dicho, pero es posible que no incluyan todos los costes que usted deba pagar a su asesor o distribuidor. Las cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en la cantidad que reciba.

3. ¿Qué pasa si Deutsche Bank AG, Frankfurt no puede pagar?

Usted está expuesto al riesgo de que el emisor no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con el producto, por ejemplo, en caso de quiebra (incapacidad de pago / sobre-endeudamiento) o de una orden administrativa de medidas de resolución. En caso de una crisis del emisor tal orden también puede ser emitida por una autoridad de resolución en el período previo de un procedimiento de insolvencia. En su actuar, la autoridad de resolución tiene extensos poderes de intervención. Entre otras cosas, puede reducir los derechos de los inversores a cero, cancelar el producto o convertirlo en acciones del emisor y suspender derechos de los inversores. Respecto a la clasificación básica de las obligaciones del emisor en el evento de acción por parte de la autoridad de resolución, visite www.bafin.de y busque la palabra clave "Haftungskaskade". Una pérdida total de su capital invertido es posible. El producto es un título de deuda y como tal no está cubierto por ningún sistema de protección de depósitos.

4. ¿Cuáles son los costes?

La persona que le asesore sobre este producto o se lo venda puede cobrarle otros costes. En tal caso, esa persona le facilitará información acerca de estos costes y de la incidencia que tienen en su inversión.

Costes a lo largo del tiempo

Los cuadros muestran los importes que se detraen de su inversión para cubrir diferentes tipos de costes. Estos importes dependen de cuánto invierte, de cuánto tiempo mantiene el producto y de lo buenos que sean los resultados del producto. Los importes indicados aquí ilustran un ejemplo de inversión de una determinada cuantía durante diferentes períodos de inversión.

La duración de este producto es incierta, ya que puede concluir en diferentes momentos dependiendo de cómo evolucione el mercado. Los importes que se muestran aquí tienen en cuenta dos escenarios diferentes (cancelación anticipada y vencimiento). En caso de que decida salir antes del final del producto, podrán aplicarse costes de salida, además de los importes indicados aquí.

Hemos partido de los siguientes supuestos:

- Se invierten 10.000 EUR
- Un rendimiento del producto que es coherente con cada uno de los períodos de mantenimiento indicados.

	<i>Si el PRIIP se cancela en la primera fecha posible, el 19 de mayo de 2026</i>	<i>Si el PRIIP llega a vencimiento</i>
Costes totales	450 EUR	450 EUR
Incidencia anual de los costes*	5,1% cada año	1,0% cada año

*Refleja la medida en que los costes reducen su rendimiento cada año a lo largo del período de mantenimiento. Por ejemplo, muestra que, en caso de salida al vencimiento, el rendimiento medio que se prevé que obtendrá cada año será del 2,5% antes de deducir los costes y del 1,5% después de deducir los costes.

Es posible que compartamos parte de los costes con la persona que le vende el producto para cubrir los servicios que le presta. Esta persona le informará del importe.

Composición de los costes

	Costes únicos de entrada o salida	En caso de salida después de 1 año
Costes de entrada	4,5% del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Estos costes ya están incluidos en el precio que paga.	450 EUR
Costes de salida	1,0% de su importe de inversión si usted devuelve este producto antes de la fecha de liquidación. Estos costes ya están incluidos en el precio que usted recibe. Los costes indicados suponen condiciones de mercado normales. Si ocurre una terminación anticipada, no se pagarán costes de salida.	100 EUR

5. ¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión, y puedo retirar dinero de manera anticipada?

Período de mantenimiento recomendado: 5 años

El producto tiene como objetivo proporcionarle la rentabilidad descrita en la sección "1. ¿Qué es este producto?". No obstante, esto sólo será de aplicación si se mantiene el producto hasta la fecha de vencimiento. Por lo tanto, se recomienda mantener el producto hasta el 20 de mayo de 2030 (el vencimiento).

El producto no garantiza la posibilidad de desinvertir que no sea por la venta del producto bien (1) a través del intercambio (si el producto es cotizado en la bolsa) o (2) fuera de la bolsa. Salvo indicación en contrario en los costes de salida (véase sección "4. ¿Cuáles son los costes?" más arriba), el emisor no cobrará ninguna comisión ni sanción por dicha transacción. Sin embargo, si usted vende el producto en el mercado secundario, incurrirá en un diferencial de oferta y demanda. Al vender el producto antes de su vencimiento, podrá recibir menos de lo que hubiera recibido si hubiera conservado el producto hasta su vencimiento.

Cotización en bolsa	Luxembourg Stock Exchange (Euro MTF)	Último día de negociación bursátil	14 de mayo de 2030
Unidad mínima de cotización	1.000 EUR	Precio de cotización	Precio en porcentaje

En condiciones de mercado volátiles o inusuales, o en caso de problemas/interrupciones técnicas, la compra y/o venta del producto puede ser obstaculizada y/o suspendida temporalmente y puede no ser posible en absoluto.

6. ¿Cómo puedo reclamar?

Cualquier reclamación relacionada con la conducta de la persona que asesora o vende el producto puede ser presentada directamente ante esa persona.

Cualquier reclamación en relación con el producto o la conducta del productor del mismo puede ser enviada por escrito a la siguiente dirección: Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Alemania, por correo electrónico a: x-markets.team@db.com o en el siguiente sitio web: www.xmarkets.db.com.

7. Otros datos de interés

Cualquier documentación adicional en relación con el producto y, en particular, el folleto, todos los complementos del mismo, así como los términos definitivos, son publicados en el sitio web del productor (www.xmarkets.db.com/DocumentSearch ; después de ingresar el respectivo ISIN o WKN, todo de conformidad con los requisitos legales. Con el fin de obtener información más detallada - y en particular los detalles de la estructura y los riesgos asociados a una inversión en el producto - usted debería leer estos documentos. Estos documentos también están disponibles de forma gratuita en Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Alemania, de acuerdo con los requisitos legales.