

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

Condizioni Definitive n. 68 datate 10 Dicembre 2025

## **DEUTSCHE BANK AG**

Emissione fino a 500.000 *Coupon Certificates with European Barrier Observation* (che corrispondono al prodotto n. C31 nella *Securities Note*) correlati al Nikkei 225 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:** DH46EX / XS3237178853

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 19 Giugno 2025 cesserà la propria validità (12 mesi dopo l'approvazione) e sarà pertanto valido fino al 19 Giugno 2026. 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](http://www.xmarkets.db.com).

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

**Condizioni Economiche dei Titoli**

**Termini e Condizioni (Condizioni Specifiche dei Titoli)**

**Ulteriori Informazioni relative all'offerta dei Titoli**

**Nota di Sintesi relativa alla specifica emissione**

Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 8 (5) del Regolamento Prospetti e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, che comprende la Nota Informativa sui Titoli datata 19 Giugno 2025 e qualunque successivo supplemento (la "Nota Informativa sui Titoli") ed il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2025, come modificato da qualunque successivo supplemento (il "Documento di Registrazione"), al fine di ottenere tutte le informazioni rilevanti. È possibile ottenere un'informazione completa circa

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853

**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 19 Giugno 2025, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2025, 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](http://www.xmarkets.db.com)) conformemente a quanto previsto dall'articolo 21(2)(a) del Regolamento Prospetti.**

**Inoltre, la Nota Informativa sui Titoli datata 19 Giugno 2025, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024 e qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione saranno disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, e presso la sua filiale di Milano, in Via Filippo Turati 27, 20121 Milano, Italia.**

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

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

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

## Condizioni economiche dei Titoli

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

<b>Prodotto C31: Coupon Certificate with European Barrier Observation</b>
---

Il presente Coupon *Certificate*, è correlato alla performance del Sottostante. Il modo in cui il prodotto funziona dipende dalle seguenti tre caratteristiche principali:

1. *Pagamenti della cedola*

Il Pagamento della Cedola è condizionale.

- a) Nel caso in cui il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla relativa Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola, gli investitori riceveranno l'Importo della Cedola (Pagamento della Cedola) alla successiva Data di Pagamento della Cedola.
- b) Nel caso in cui Sottostante non chiuda ad un livello pari o superiore alla relativa Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola. In tal caso, il Pagamento della Cedola verrà effettuato alla Data di Pagamento della Cedola qualora il Sottostante chiuda ad un livello superiore o pari alla relativa Soglia della Cedola in una delle successive Date di Pagamento della Cedola.

2. *Rimborso anticipato*

Qualora il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia di Rimborso in una delle Date di Osservazione, il prodotto sarà rimborsato anticipatamente al Livello di Riferimento Specificato. Gli eventuali Pagamenti della Cedola dovuti saranno effettuati in aggiunta qualora si verifichino le condizioni della cedola.

3. *Rimborso a scadenza*

Qualora non vi sia una scadenza anticipata, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione alla Data di Liquidazione il cui ammontare dipende dal Sottostante come indicato di seguito:

- a) Qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore alla Barriera, gli investitori riceveranno il Livello di Riferimento Specificato.
- b) Qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante non sia pari o superiore alla Barriera, il *Certificate* parteciperà con un rapporto 1:1 alla *performance* del Sottostante sulla base del Livello di Riferimento Iniziale.

Qualsivoglia Pagamento della Cedola sarà effettuato in aggiunta qualora si verifichino le condizioni della cedola.

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

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

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

## Termini e Condizioni

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

Tipologia di Titolo	Certificate / Coupon <i>Certificate with European Barrier Observation</i>
ISIN	XS3237178853
WKN	DH46EX
Valoren	149904778
Common Code	323717885
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 500.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 50.000.000
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale (EUR 100 per <i>Certificate</i> )
Data di Emissione	30 Gennaio 2026
Data di Valorizzazione	30 Gennaio 2026
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate
Agente di Calcolo	L'Emittente
Sottostante	Tipo: Indice  Nome: Nikkei 225 Index  Sponsor dell'Indice: Nikkei Inc. and Nikkei Digital Media, Inc.  Bloomberg Page: NKY Index  Fonte di Riferimento: come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali  Indice Multi-Exchange: applicabile  Borsa Valori Correlata: come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali  Valuta di Riferimento: JPY

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Prezzo di Emissione Iniziale	100% del Prezzo di Emissione
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Importo di Determinazione della Barriera	Un importo (che sarà ritenuto il valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) pari al livello di chiusura ufficiale del Sottostante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Data di Valutazione Iniziale	29 Gennaio 2026
Data di Valutazione	23 Gennaio 2031
Data di Liquidazione	Il quinto Giorno Lavorativo successivo:  (a) qualora si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Chiusura, ovvero  (b) qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 30 Gennaio 2031.
Data di Osservazione	22 Gennaio 2027 (la “ <b>Prima Data di Osservazione</b> ”), 21 Gennaio 2028 (la “ <b>Seconda Data di Osservazione</b> ”), 22 Gennaio 2029 (la “ <b>Terza Data di Osservazione</b> ”) e 23 Gennaio 2030 (l’“ <b>Ultima Data di Osservazione</b> ”).
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.  a) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia superiore o uguale alla Soglia della Cedola, il Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola; o  b) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia inferiore alla Soglia della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853

successiva Data di Pagamento della Cedola.

Qualora un eventuale Importo della Cedola sia dovuto alla Data di Pagamento della Cedola che ricorre nella Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'Importo di Liquidazione dovuto nella Data di Liquidazione.

Data di Osservazione della Cedola	Ciascuna delle seguenti date: 22 Gennaio 2027 (la “ <b>Prima Data di Osservazione della Cedola</b> ”), 21 Gennaio 2028 (la “ <b>Seconda Data di Osservazione della Cedola</b> ”), 22 Gennaio 2029 (la “ <b>Terza Data di Osservazione della Cedola</b> ”), 23 Gennaio 2030 (la “ <b>Quarta Data di Osservazione della Cedola</b> ”), e 23 Gennaio 2031 (l’“ <b>Ultima Data di Osservazione della Cedola</b> ”).
Soglia della Cedola	70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo della Cedola	La differenza tra:  a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno  b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti.
Importo di Riferimento	EUR 100
Valore della Cedola	4,85 per cento
Importi Aggregati delle Cedole Precedenti	In relazione ad una Data di Pagamento della Cedola, un importo pari all'importo aggregato di tutti gli eventuali Importi della Cedola dovuti in relazione alle eventuali Date di Pagamento della Cedola precedenti la Data di Pagamento della Cedola rilevante, fatto salvo che, qualora non vi siano Date di Pagamento della Cedola precedenti e/o nessun Importo della Cedola sia stato pagato prima di tale Data di Pagamento della Cedola, gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti per tale Data di Pagamento della Cedola saranno pari a zero.
Data di Pagamento della Cedola	29 Gennaio 2027 (la “ <b>Prima Data di Pagamento della Cedola</b> ”), 28 Gennaio 2028 (la “ <b>Seconda Data di Pagamento della Cedola</b> ”), 29 Gennaio 2029 (la “ <b>Terza Data di Pagamento della Cedola</b> ”), 30 Gennaio 2030 (la “ <b>Quarta Data di Pagamento della Cedola</b> ”) e la Data di Liquidazione.

#### **Definizioni generali applicabili ai *Certificates***

Data di Chiusura	Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la relativa Data di Osservazione in cui tale Evento di Barriera si verifichi.
Barriera	70% del Livello di Riferimento Iniziale
Livello di	100 per cento del Prezzo di Emissione

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853

Riferimento  
Specificato

Importo di  
Determinazione  
del Rimborso

Il livello ufficiale di chiusura del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione.

Soglia di  
Rimborso

100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale

**Prodotto n. C31: Coupon Certificate with European Barrier Observation**

Importo di  
Liquidazione

(a) Nel caso in cui in una Data di Osservazione l'Importo di Determinazione del Rimborso è uguale o superiore alla Soglia di Rimborso (un "**Evento di Barriera**"), un importo pari al Livello di Riferimento Specificato oppure

(b) nel caso in cui non si sia verificato alcun Evento di Barriera:

(i) se, nella Data di Valutazione l'Importo di Determinazione della Barriera è inferiore alla Barriera, un importo uguale a:

il quoziente di

(A) il prodotto di (x) EUR 100 e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e

(B) il Livello di Riferimento Iniziale

(ii) se non sono soddisfatte le condizioni di cui al punto (i), il Livello di Riferimento Specificato.

**Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli**

Tipo di Esercizio

Stile Europeo

Data di Esercizio

a) Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la Data di Chiusura, ovvero

(b) altrimenti, il 23 Gennaio 2031.

Esercizio Automatico

Esercizio Automatico applicabile.

Valuta di  
Liquidazione

EUR

Giorno Lavorativo

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

Sedi del Giorno

Francoforte sul Meno e Londra

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

Lavorativo

Forma dei Titoli	Titolo Globale ( <i>Global Security</i> ) al portatore
Agente di Compensazione	Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Legge Regolatrice	Legge tedesca

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853



## Ulteriori informazioni relative all'offerta dei Titoli

### QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

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

### OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	Cinquanta (50) Titoli
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non Applicabile
Periodo di sottoscrizione	<p>Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 10 Dicembre 2025 (incluso) fino alla "<b>Data di Chiusura del Mercato Primario</b>" che ricorre il 27 Gennaio 2026 (incluso) (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia, escluso il caso di offerta "<i>fuori sede</i>" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 10 Dicembre 2025 (incluso) al 23 Gennaio 2026 (incluso).</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.</p> <p>Nel caso in cui, nel corso del periodo di sottoscrizione, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il periodo di sottoscrizione e sospendere immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione.</p>

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853

	Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al periodo di sottoscrizione verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente ( <a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a> )
Cancellazione dell'emissione dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>).</p> <p>Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.</p>
Chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il periodo di sottoscrizione anticipatamente.</p> <p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>)</p>
Descrizione del processo di sottoscrizione:	<p>La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore.</p> <p>Le domande di sottoscrizione dovranno essere effettuate in conformità alle procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, che saranno rese note agli investitori dal medesimo Distributore rilevante.</p> <p>Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.</p>
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	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 500.000 Titoli.

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

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

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

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 10 Dicembre 2025 (incluso) e il 27 Gennaio 2026 (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 all'acquirente:	Costi di entrata <i>ex ante</i> :	EUR 5,25
	Costi di uscita <i>ex ante</i> :	EUR 1,00
	Costi di gestione <i>ex ante</i> su base annua:	0
	Altre spese e tasse:	nessuna

Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente

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

Commissione di distribuzione Commissione di collocamento: fino al 4,00 per cento

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

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

## **RATING DEI TITOLI**

### **RATING**

I titoli non hanno *rating*

### **INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE**

Interessi delle persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione

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

## **Ulteriori informazioni relative al Sottostante**

**Le informazioni sul Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti sul sito web [www.nni.nikkei.co.jp](http://www.nni.nikkei.co.jp) e alla pagina Bloomberg NIKY Index.**

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

Nome dello Sponsor dell'Indice: **Nikkei Inc. and Nikkei Digital Media, Inc.**

Sito Internet: <https://www.nni.nikkei.co.jp/>

### **Avvertenza relativa all'Indice (Nikkei 225 Index)**

Il Nikkei 225 Index ("Indice") è una proprietà intellettuale di Nikkei, Inc. (lo "Sponsor dell'Indice"), "Nikkei", "Nikkei Stock Average" e "Nikkei 225" sono marchi di servizio dello Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice si riserva tutti i diritti, inclusi i diritti d'autore, sull'Indice.

I Prodotti non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati o promossi dallo Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione, esplicita o implicita, riguardo ai risultati che saranno ottenuti dall'uso dell'Indice o al valore a cui l'Indice si attesta in un qualsiasi giorno specifico o altro. L'Indice è compilato e calcolato esclusivamente dallo Sponsor dell'Indice. Tuttavia, lo Sponsor dell'Indice non sarà responsabile nei confronti di alcuna persona per eventuali errori nell'Indice e non sarà tenuto ad avvisare alcuna persona, inclusi acquirenti o venditori dei prodotti, di eventuali errori in esso.

Inoltre, lo Sponsor dell'Indice non dà alcuna assicurazione riguardo a modifiche o cambiamenti in qualsiasi metodologia usata nel calcolo dell'Indice ed è sotto nessun obbligo di continuare il calcolo, la pubblicazione e la diffusione dell'Indice.

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

**Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente**

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

**Informazioni Specifiche del Paese:****Italia**

Agente in Italia

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

**WKN/ISIN:** DH46EX / XS3237178853

**Allegato alle Condizioni Definitive**  
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Sezione A – Introduzione contenente avvertenze
<b>Avvertenza</b>
<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>
<b>Informazioni introduttive</b>
<p><b>Nome e numero identificativo dei titoli internazionale</b></p> <p>I <i>Certificates</i> ("Titoli") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS3237178853</p> <p><b>Contatti dell'emittente</b></p> <p>L'Emittente (Legal Entity Identifier (LEI) 7LTFWZYICNSX8D621K86) ha la sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49-69-910-00).</p> <p><b>Approvazione del prospetto; autorità competente</b></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 <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> ("CSSF") il 19 Giugno 2025.</p> <p>Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla CSSF il 6 Maggio 2025.</p> <p>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
<b>Chi è l'emittente dei Titoli?</b>
<p><b>Domicilio e forma giuridica, legge ai sensi della quale l'Emittente opera e paese di costituzione</b></p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nome commerciale: Deutsche Bank) è un istituto di credito e una società per azioni costituita in Germania e pertanto opera ai sensi del diritto tedesco. Il codice LEI (Legal Entity Identifier) di Deutsche Bank è 7LTFWZYICNSX8D621K86. 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><b>Attività principali dell'emittente</b></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 di business: Corporate Bank; Investment Bank; Private Bank; Asset Management; e Corporate &amp; Other.</p> <p>In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali. La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite: controllate e succursali; uffici di rappresentanza; e uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela.</p> <p><b>Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti</b></p> <p>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.</p> <p>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 (<i>Wertpapierhandelsgesetz</i>) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo quattro azionisti</p>

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

che detengono più del 3% delle azioni di Deutsche Bank o ai quali è attribuito più del 3% dei diritti di voto, e nessuno di tali azionisti detiene più del 10% delle azioni o dei diritti di voto di Deutsche Bank.

#### Principali managing director

I principali managing director dell'Emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'Emittente e sono: Christian Sewing, James von Moltke, Fabrizio Campelli, Marcus Chromik, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis e Rebecca Short.

#### Revisori dei conti dell'emittente

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

#### Quali sono i principali dati finanziari relativi all'emittente?

I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2023 e il 31 dicembre 2024 sono stati estratti o derivati dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank per l'esercizio 2024, redatti in conformità agli IFRS Accounting Standards emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea ("UE") ("IFRS"). I bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024 sono stati preparati in conformità con gli IFRSs e con i requisiti aggiuntivi stabiliti dal diritto commerciale tedesco ai sensi dell'art. 315e (1) del Codice di Commercio Tedesco (*Handelsgesetzbuch*, "HGB"). I principali dati finanziari inclusi nelle tabelle sottostanti, riferiti al 30 settembre 2025 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 e al 30 settembre 2025, sono stati estratti dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non certificate predisposte al 30 settembre 2025. Quando i dati finanziari nelle tabelle seguenti sono identificati come "certificati", tale dicitura indica che tali dati sono stati estratti dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank menzionati sopra. La dicitura "non certificati" viene utilizzata per indicare che i dati finanziari nelle tabelle seguenti non sono state estratti dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank menzionati sopra, ma sono stati estratti o derivati dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non certificate sopra menzionate, dai registri contabili di Deutsche Bank o dai report di gestione, ovvero sono state calcolate sulla base delle informazioni finanziarie provenienti dalle fonti sopra indicate.

<b>Conto Economico (in milioni di Euro)</b>	<b>Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)</b>	<b>Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2025 (non sottoposto a revisione)</b>	<b>Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2024 (non sottoposto a revisione)</b>
Interessi attivi netti	13.065	13.602	11.423	9.407
Reddito netto da commissioni e oneri	10.372	9.206	8.080	7.675
Accantonamento per perdite su crediti	1.830	1.505	1.312	1.410
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.987	4.947	4.470	5.123
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	5.291	5.678	7.704	4.709
Utile (perdita)	3.505	4.892	5.565	3.168

<b>Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro, salvo indicato diversamente)</b>	<b>31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)</b>	<b>31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)</b>	<b>30 Settembre 2025 (non sottoposto a revisione)</b>
Totale attivo	1.387.177	1.312.331	1.391.246
Debito senior (obbligazioni e notes) (non sottoposto a revisione)	82.611	81.685	N/A
Debito subordinato (obbligazioni e notes) (non sottoposto a revisione)	11.626	11.163	N/A
Prestiti a costo ammortizzato	478.921	473.705	469.867
Depositi	666.261	622.035	662.956
Totale patrimonio netto	79.432	74.818	78.877
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)(indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	13,8 %	13,7 %	14,5 %
Total capital ratio (indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	19,2 %	18,6 %	19,6 %
Indice di leva finanziaria (non sottoposto a revisione)	4,6 %	4,5 %	4,6 %

#### Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

L'Emittente è esposto ai seguenti principali rischi:

**Ambiente Macroeconomico, Geopolitico e di Mercato:** Deutsche Bank è significativamente influenzata dalle condizioni macroeconomiche e di mercato globali. Sfide significative possono sorgere da un'inflazione persistente, da tassi di interesse più alti per un periodo più lungo, dalla potenziale applicazione di dazi commerciali diffusi, dalla volatilità del mercato e da un deterioramento dell'ambiente macroeconomico. Questi rischi potrebbero influenzare negativamente l'ambiente commerciale, portando a un'attività economica più debole e a una correzione più ampia nei mercati finanziari. La materializzazione di questi rischi potrebbe influenzare negativamente i risultati operativi e la condizione finanziaria di Deutsche Bank, così come la capacità di Deutsche Bank di raggiungere i propri obiettivi finanziari. Deutsche Bank adotta misure per gestire

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**



questi rischi attraverso le sue attività di gestione del rischio e di copertura, ma rimane esposta a questi rischi macroeconomici e di mercato.

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

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

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

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

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

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

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

## Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

### Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

#### Tipo di Titolo

I Titoli sono *Certificates*

#### Classe di Titoli

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

#### Numero/i identificativi/o dei Titoli

ISIN: XS3237178853 / WKN: DH46EX

#### Legge cui sono soggetti i Titoli

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

#### Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari

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

#### Status dei Titoli

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

#### Ordine di preferenza dei Titoli

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

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

**Diritti attribuiti ai Titoli**

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

Il presente Coupon *Certificate*, è correlato alla performance del Sottostante. Il modo in cui il prodotto funziona dipende dalle seguenti tre caratteristiche principali:

- 1. Pagamenti della cedola** - Il Pagamento della Cedola è condizionale. a) Nel caso in cui il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla relativa Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola, gli investitori riceveranno l'Importo della Cedola (Pagamento della Cedola) alla successiva Data di Pagamento della Cedola. b) Nel caso in cui Sottostante non chiuda ad un livello pari o superiore alla relativa Soglia della Cedola in una delle Date di Osservazione della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola. In tal caso, il Pagamento della Cedola verrà effettuato alla Data di Pagamento della Cedola qualora il Sottostante chiuda ad un livello superiore o pari alla relativa Soglia della Cedola in una delle successive Date di Pagamento della Cedola.
- 2. Rimborso anticipato** - Qualora il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia di Rimborso in una delle Date di Osservazione, il prodotto sarà rimborsato anticipatamente al Livello di Riferimento Specificato. Gli eventuali Pagamenti della Cedola dovuti saranno effettuati in aggiunta qualora si verifichino le condizioni della cedola.
- 3. Rimborso a scadenza** - Qualora non vi sia una scadenza anticipata, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione alla Data di Liquidazione il cui ammontare dipende dal Sottostante come indicato di seguito: a) Qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore alla Barriera, gli investitori riceveranno il Livello di Riferimento Specificato. b) Qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante non sia pari o superiore alla Barriera, il *Certificate* parteciperà con un rapporto 1:1 alla performance del Sottostante sulla base del Livello di Riferimento Iniziale. Quallsivoglia Pagamento della Cedola sarà effettuato in aggiunta qualora si verifichino le condizioni della cedola.

Gli investitori limitano il loro rendimento al Livello di Riferimento Specificato ed ai Pagamenti della Cedola in cambio della possibilità di rimborso anticipato. Gli investitori non hanno alcun diritto al/derivante dal Sottostante.

Tipologia di Titolo	Certificate / Coupon <i>Certificate with European Barrier Observation</i>
Data di Emissione	30 Gennaio 2026
Data di Valorizzazione	30 Gennaio 2026
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate
Prezzo di Emissione Iniziale	100% del Prezzo di Emissione
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Importo di Determinazione della Barriera	Un importo (che sarà ritenuto il valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) pari al livello di chiusura ufficiale del Sottostante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Data di Valutazione Iniziale	29 Gennaio 2026
Data di Valutazione	23 Gennaio 2031
Data di Liquidazione	Il quinto Giorno Lavorativo successivo: (a) qualora si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Chiusura, ovvero (b) qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Valutazione.

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

	probabilmente il 30 Gennaio 2031.
Data di Osservazione	22 Gennaio 2027 (la “ <b>Prima Data di Osservazione</b> ”), 21 Gennaio 2028 (la “ <b>Seconda Data di Osservazione</b> ”), 22 Gennaio 2029 (la “ <b>Terza Data di Osservazione</b> ”) e 23 Gennaio 2030 (la “ <b>Ultima Data di Osservazione</b> ”).
Pagamento della Cedola	<p>Si applica il Pagamento della Cedola. a) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia superiore o uguale alla Soglia della Cedola, il Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola; o b) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia inferiore alla Soglia della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola.</p> <p>Qualora un eventuale Importo della Cedola sia dovuto alla Data di Pagamento della Cedola che ricorre nella Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'Importo di Liquidazione dovuto nella Data di Liquidazione.</p>
Data di Osservazione della Cedola	Ciascuna delle seguenti date: 22 Gennaio 2027 (la “ <b>Prima Data di Osservazione della Cedola</b> ”), 21 Gennaio 2028 (la “ <b>Seconda Data di Osservazione della Cedola</b> ”), 22 Gennaio 2029 (la “ <b>Terza Data di Osservazione della Cedola</b> ”), 23 Gennaio 2030 (la “ <b>Quarta Data di Osservazione della Cedola</b> ”) e 23 Gennaio 2031 (la “ <b>Ultima Data di Osservazione della Cedola</b> ”).
Soglia della Cedola	70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo della Cedola	La differenza tra: a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti.
Importo di Riferimento	EUR 100
Valore della Cedola	4,85 per cento
Importi Aggregati delle Cedole Precedenti	In relazione ad una Data di Pagamento della Cedola, un importo pari all'importo aggregato di tutti gli eventuali Importi della Cedola dovuti in relazione alle eventuali Date di Pagamento della Cedola precedenti la Data di Pagamento della Cedola rilevante, fatto salvo che, qualora non vi siano Date di Pagamento della Cedola precedenti e/o nessun Importo della Cedola sia stato pagato prima di tale Data di Pagamento della Cedola, gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti per tale Data di Pagamento della Cedola saranno pari a zero.
Data di Pagamento della Cedola	29 Gennaio 2027 (la “ <b>Prima Data di Pagamento della Cedola</b> ”), 28 Gennaio 2028 (la “ <b>Seconda Data di Pagamento della Cedola</b> ”), 29 Gennaio 2029 (la “ <b>Terza Data di Pagamento della Cedola</b> ”), 30 Gennaio 2030 (la “ <b>Quarta Data di Pagamento della Cedola</b> ”) e la Data di Liquidazione.
Data di Chiusura	Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la relativa Data di Osservazione in cui tale Evento di Barriera si verifichi.
Barriera	70% del Livello di Riferimento Iniziale
Livello di Riferimento Specificato	100 per cento del Prezzo di Emissione
Importo di Determinazione del Rimborso	Il livello ufficiale di chiusura del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione.
Soglia di Rimborso	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale

WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853

Importo di Liquidazione	<p>(a) Nel caso in cui in una Data di Osservazione l'Importo di Determinazione del Rimborso è uguale o superiore alla Soglia di Rimborso (un <b>"Evento di Barriera"</b>), un importo pari al Livello di Riferimento Specificato oppure</p> <p>(b) nel caso in cui non si sia verificato alcun Evento di Barriera:</p> <p>(i) se, nella Data di Valutazione l'Importo di Determinazione della Barriera è inferiore alla Barriera, un importo uguale a:</p> <p>il quoziente di</p> <p>(A) il prodotto di (x) EUR 100 e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e</p> <p>(B) il Livello di Riferimento Iniziale</p> <p>(ii) se non sono soddisfatte le condizioni di cui al punto (i), il Livello di Riferimento Specificato.</p>
-------------------------	--

Numero di Titoli:	Fino a 500.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 50.000.000
Valuta:	Euro ("EUR")
Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Sottostante	<i>Tipo: Indice, Nome: Nikkei 225 Index, Sponsor dell'Indice: Nikkei Inc. and Nikkei Digital Media, Inc.; Valuta di Riferimento: JPY</i>

**Informazioni sul Sottostante, sulla performance passata e futura del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere reperite sul sito web disponibile al pubblico [www.nni.nikkei.co.jp](http://www.nni.nikkei.co.jp) e sulla pagina Bloomberg NKY Index**

#### **Limitazioni ai diritti**

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

#### **Dove saranno negoziati i Titoli?**

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

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

##### **Rischi a Scadenza**

Se il Sottostante è inferiore alla Barriera, il *Certificate* comporta un rischio di perdita a seconda del Valore del Livello di Riferimento Rilevante. Nella peggiore delle ipotesi, ciò potrebbe comportare la perdita totale del capitale investito.

##### **Rischi associati alle Interruzioni di Mercato**

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

##### **Rischi connessi ad Eventi di Rettifica e di Chiusura**

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

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

##### **Rischi associati al Sottostante**

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

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

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

**WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853**

<p><b>Rischi di cambio / rischi valutari</b></p> <p>Un investimento nei Titoli comporta rischi di cambio e/o rischi valutari, qualora la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione di residenza del Detentore dei Titoli. Inoltre, i Titoli comportano anche un rischio di cambio e valutario, poiché il prezzo o il livello del Sottostante è determinato in una valuta diversa dalla Valuta di Liquidazione (la cosiddetta Valuta di Riferimento). Oltre al rischio di un andamento sfavorevole del Sottostante, esiste il rischio di una perdita di valore del relativo tasso di cambio che può, rispettivamente, compensare qualsiasi andamento favorevole del Sottostante.</p> <p><b>I Titoli possono essere Illiquidi</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p><b>Bail-in regolamentare e altre Misure di Risoluzione</b></p> <p>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.</p> <p>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 ("<b>Misure di Risoluzione</b>"). 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.</p> <p>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.</p>								
<p><b>Sezione D - Informazioni chiave sull'offerta di titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato</b></p> <p><b>A quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?</b></p> <p><b>Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'offerta</b></p> <p><b>Periodo di offerta</b></p> <p>L'offerta dei Titoli inizia il 10 Dicembre 2025 e termina con la chiusura del 27 Gennaio 2026 (fine del mercato primario) , escluso il caso di offerta “fuori sede” per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 10 Dicembre 2025 (incluso) al 23 Gennaio 2026 (incluso).</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di ridurre il numero di Titoli offerti.</p> <p><b>Annullamento dell'emissione dei Titoli</b></p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione dei Titoli.</p> <p><b>Chiusura anticipata del periodo di offerta dei Titoli</b></p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta.</p> <p><b>Categorie di potenziali investitori a cui vengono offerti i Titoli e se le tranches sono state riservate per determinati paesi</b></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><b>Prezzo di emissione</b></p> <p>EUR 100 per Certificate</p> <p><b>Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente</b></p> <table><tr><td>Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:</td><td>EUR 5,25</td></tr><tr><td>costi di uscita ex ante:</td><td>EUR 1,00</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><b>Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato</b></p> <p>Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione dei Titoli al mercato regolamentato di qualsiasi scambio.</p> <p><b>Perché viene prodotto questo prospetto?</b></p> <p><b>Ragioni dell'offerta</b></p> <p>I motivi dell'offerta sono generare profitti e la copertura di determinati rischi.</p> <p><b>Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione</b></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>	Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	EUR 5,25	costi di uscita ex ante:	EUR 1,00	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 5,25							
costi di uscita ex ante:	EUR 1,00							
costi di gestione ex ante su base annua:	0							
Altre spese e tasse:	nessuna							

WKN/ISIN: DH46EX / XS3237178853