

[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.]

DIVIETO DI VENDITA AGLI INVESTITORI AL DETTAGLIO NEL REGNO UNITO – I Titoli non sono destinati a essere offerti, venduti o altrimenti messi a disposizione di alcun investitore al dettaglio nel Regno Unito ("UK") e non dovrebbero essere offerti, venduti o altrimenti messi a disposizione di alcun investitore al dettaglio nel Regno Unito. A tali fini, per investitore al dettaglio si intende una persona che non sia: (i) un cliente professionale, come definito al punto (8) dell'Articolo 2(1) del Regolamento (UE) n. 600/2014, come recepito nel diritto nazionale in virtù dello European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); né (ii) un investitore qualificato, come definito al paragrafo 15 dell'Allegato 1 dei Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Di conseguenza, non è stato predisposto alcun documento contenente le informazioni chiave richiesto dal Regolamento (UE) n. 1286/2014, come recepito nel diritto nazionale in virtù dell'EUWA (il "**Regolamento PRIIPs UK**"), ai fini dell'offerta o della vendita dei Titoli o della loro messa a disposizione, in qualsiasi altro modo, di investitori al dettaglio nel Regno Unito e, pertanto, l'offerta o la vendita dei Titoli o la loro messa a disposizione, in qualsiasi altro modo, di qualsiasi investitore al dettaglio nel Regno Unito potrebbe essere illecita ai sensi del Regolamento PRIIPs UK.

Condizioni Definitive n. 73 datate 25 Settembre 2026

DEUTSCHE BANK AG

Legal Entity Identifier: 7LTWFZYICNSX8D621K86

Emissione fino a 50.000 *Linker Notes* (che corrispondono al prodotto n. N190 nella *Securities Note*) correlati al *Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index*, di 1.000 Euro ciascuna, per un importo nominale aggregato pari a 50.000.000 Euro

(i "Titoli")

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

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

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

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

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

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 18 Maggio 2026 e qualunque successivo supplemento (la "Nota Informativa sui Titoli") ed il Documento di Registrazione datato 5 Maggio 2026, come modificato dal supplemento datato 4 agosto 2026 e da qualunque successivo supplemento (il "Documento di Registrazione"), al fine di ottenere tutte le informazioni rilevanti. È possibile ottenere un'informazione completa circa l'Emittente ed i Titoli unicamente attraverso la lettura combinata delle presenti Condizioni Definitive, della Nota Informativa sui Titoli e del Documento di Registrazione.

La Nota Informativa sui Titoli datata 18 Maggio 2026, il Documento di Registrazione datato 5 Maggio 2026, qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono pubblicati in forma elettronica nel sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) conformemente a quanto previsto dall'articolo 21(2)(a) del Regolamento Prospetti.

Inoltre, la Nota Informativa sui Titoli datata 18 Maggio 2026, il Documento di Registrazione datato 5 Maggio 2026 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: DH5Q23 / XS3484329662

Condizioni economiche dei Titoli

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

Prodotto N190: Linker Note

La *Linker Note* prevede la protezione del capitale a scadenza al livello specificato. La protezione del capitale significa che il rimborso della *Linker Note* a scadenza è previsto per un importo almeno pari all'Importo Nominale. Il rimborso, che avverrà esclusivamente alla scadenza, non è garantito da terzi, ma è assicurato unicamente dall'Emittente ed è pertanto subordinato alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento.

Per tutta la durata dell'investimento, gli investitori ricevono Pagamenti delle Cedole collegati al sottostante, con l'applicazione di un Fattore di Moltiplicazione. Le Date di Pagamento della Cedola sono specificate nelle Condizioni Definitive applicabili e alcune o tutte possono essere previste alla data di scadenza, nel qual caso i rispettivi Pagamenti delle Cedole saranno effettuati unitamente al pagamento dell'Importo di Liquidazione (cedola *in fine*).

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Termini e Condizioni

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

Tipologia di Titolo	Note / <i>Linker Note</i>
ISIN	XS3484329662
WKN	DH5Q23
Common Code	348432966
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 50.000 Titoli di EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 50.000.000
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale (EUR 1.000 per <i>Note</i>)
Data di Emissione	25 Settembre 2026
Data di Valorizzazione	25 Settembre 2026
Importo Nominale	EUR 1.000 per <i>Note</i>
Agente di Calcolo	L'Emittente
Sottostante	Tipo: Indice Nome: Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index Sponsor dell'Indice: Eurostat Pagina Bloomberg: CPTFEMU Index Fonte di Riferimento: come definita al paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali della Nota Informativa sui Titoli Valuta di Riferimento: EUR
Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Data di Liquidazione	25 Settembre 2036 oppure, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, la Data di Liquidazione è posticipata al primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Tipologia di Cedola	Cedola Variabile
Date di Osservazione della Cedola	Ciascuna Data di Determinazione della Cedola.
Frazione del Giorno di Calcolo	Come definita al n. (vi) del §4(3) delle Condizioni Generali dei Titoli 30/360.
Periodo della Cedola	Il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Fine Periodo della Cedola (esclusa) e ciascun periodo che inizia a una Data di Fine Periodo della Cedola (inclusa) e termina alla successiva Data di Fine Periodo della Cedola (esclusa).
Periodo della Cedola Rettificato	Non applicabile
Periodo della Cedola non Rettificato	Applicabile
Data di Determinazione della Cedola	Il secondo Giorno Lavorativo antecedente alla Data di Pagamento della Cedola.
Date di Pagamento della Cedola	Ciascuna Data di Fine Periodo della Cedola ovvero, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, la Data di Pagamento della Cedola è posticipata al primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.
Convenzione del Giorno Lavorativo	Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo (<i>Following Business Day Convention</i>)
Data di Fine Periodo della Cedola	Ciascuno dei seguenti giorni: 25 Marzo 2027 (" Prima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2027 (" Seconda Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2028 (" Terza Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2028 (" Quarta Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2029 (" Quinta Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2029 (" Sesta Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2030 (" Settima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2030 (" Ottava Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2031 (" Nona Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2031 (" Decima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2032 (" Undicesima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2032 (" Dodicesima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2033

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

(“Tredicesima Data di Fine Periodo della Cedola”), 25 Settembre 2033
 (“Quattordicesima Data di Fine Periodo della Cedola”), 25 Marzo 2034
 (“Quindicesima Data di Fine Periodo della Cedola”), 25 Settembre 2034
 (“Sedicesima Data di Fine Periodo della Cedola”), 25 Marzo 2035
 (“Diciassettesima Data di Fine Periodo della Cedola”), 25 Settembre 2035
 (“Diciottesima Data di Fine Periodo della Cedola”), 25 Marzo 2036
 (“Diciannovesima Data di Fine Periodo della Cedola”) e la Data di Liquidazione.

Data di Cessazione della Cedola La Data di Liquidazione

Condizioni Specifiche dei Titoli – Prodotto n. N190: Linker Note

Livello di Riferimento In relazione a ciascun giorno di calendario, un importo calcolato come segue:

$$\left(\frac{Rate2}{Rate1} - 1 \right) * Convenzione del Giorno Lavorativo$$

Dove:

Rate1 indica il Sottostante in relazione al giorno che cade 15 mesi prima del mese in cui è calcolato il Livello di Riferimento.

Rate2 indica il Sottostante in relazione al Giorno che cade 3 mesi prima del mese in cui il è calcolato Livello di Riferimento.

Livello di Riferimento Iniziale 1

Livello di Riferimento di Sostituzione Qualora l'Agente di Calcolo stabilisca di non essere in grado di determinare il Livello di Riferimento in una qualsiasi Data di Pagamento della Cedola, il Livello di Riferimento sarà determinato dall'Agente di Calcolo in buona fede e in modo commercialmente ragionevole.

Importo di Liquidazione L'Importo Nominale

Rendimento della Cedola Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione della Cedola, il quoziente tra:
 (a) il Livello di Riferimento a tale Data di Osservazione della Cedola (come numeratore), e (b) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore).

Importo della Cedola In relazione all'Importo Nominale, il Rendimento della Cedola moltiplicato per il Fattore di Moltiplicazione, fatto salvo un minimo pari alla Cedola Minima.

Fattore di Moltiplicazione 150%

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Cedola Massima 0% su base annuale

Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli

Tipo di Esercizio	Stile Europeo
Primo Giorno di Negoziazione in Borsa	29 Settembre 2026
Ultimo Giorno di Negoziazione in Borsa	22 Settembre 2036
Tipo di Quotazione	Quotazione percentuale - Prezzo che include gli Interessi Maturati (<i>Dirty Price</i>)
Valuta di Liquidazione	EUR
Giorno Lavorativo	Un giorno nel quale il sistema <i>real-time gross settlement</i> gestito dall'Eurosistema (o da qualunque sistema sostitutivo) (T2) è aperto per regolare i pagamenti in Euro 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 Lavorativo	Francoforte sul Meno e Londra
Importo Minimo di Rimborso Dovuto:	Applicabile
Importo Minimo di Rimborso:	100 per cento del Prezzo di Emissione
Formato Passività Idonee:	Applicabile
Forma dei Titoli	Titolo Globale (Global Security) 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 inglese

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Ulteriori informazioni relative all'offerta dei Titoli

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

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

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	Un (1) Titolo
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non Applicabile
Periodo di offerta	Un'offerta dei Titoli può essere effettuata dall'Emittente nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione dell'Offerta Pubblica") senza avvalersi delle esenzioni previste dall'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE, durante il periodo di commercializzazione che inizia il 29 Settembre 2026 (incluso) e termina alla data (inclusa) in cui cessano le attività di commercializzazione relative ai Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica, data che si prevede cadrà il, o intorno al, 24 Novembre 2026 (il "Periodo di Offerta" o il "Periodo di Commercializzazione Attiva"). Il Periodo di Commercializzazione Attiva è soggetto a rettifica da parte dell'Emittente, o per suo conto, conformemente alla normativa applicabile; qualsiasi rettifica di tale periodo sarà indicata in uno o più avvisi resi disponibili sul sito www.xmarkets.db.com. L'Emittente corrisponderà a soggetti terzi un compenso per lo svolgimento di attività pubblicitarie. In particolare, l'Emittente ha incaricato Leonteq Securities (Europe) GmbH (l' "Agente per il Marketing") di svolgere attività di

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

commercializzazione attiva relative ai Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e ha convenuto di corrispondere un importo (le "**Commissioni di Marketing**") pari fino all'1,50 per cento del Prezzo di Emissione per ciascun Titolo venduto (e acquistato) sul Mercato EuroTLX durante il Periodo di Commercializzazione Attiva. Le Commissioni di Marketing possono essere ridotte a discrezione dell'Emittente.

Cancellazione dell'emissione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.
Chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione dei Titoli	Non applicabile
Condizioni a cui l'offerta è soggetta	Non applicabile
Descrizione del processo di sottoscrizione:	Non applicabile.
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:	Non applicabile.
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	Non applicabile.
Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati	Non applicabile
Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi	Investitori qualificati secondo la definizione di cui al Regolamento Prospetti e investitori non qualificati. In Italia, può essere effettuata l'offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nella Nota Informativa (<i>Securities Note</i>) sui Titoli o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dello SEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi del Regolamento Prospetti.
Procedura relativa alla comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e	Non applicabile.

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione:

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei distributori dei vari paesi ove l'offerta avrà luogo:

Non applicabile alla data delle presenti Condizioni Definitive.

Offerta non esente:

Un'offerta dei Titoli può essere effettuata dall'Emittente nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica, senza avvalersi dell'esenzione prevista dall'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE, durante il Periodo di Offerta, ossia il Periodo di Commercializzazione Attiva che inizia il 29 Settembre 2026 (incluso) e termina alla data (inclusa) in cui cessano le attività di commercializzazione relative ai Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica, data che si prevede cadrà il, o intorno al, 24 Novembre 2026.

Si veda inoltre il precedente paragrafo intitolato "Periodo di offerta".

Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto

Non applicabile.

Divieto di Vendita agli Investitori al Dettaglio nello Spazio Economico Europeo

Non applicabile

COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore

Non applicabile

Commissioni Trailer

Non applicabile

Commissione di Collocamento

Non applicabile

Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione

Non applicabile

Commissione sul Mercato Secondario

L'Emittente corrisponderà a soggetti terzi un compenso per lo svolgimento di attività pubblicitarie. In particolare, l'Emittente ha incaricato l'Agente per il Marketing di svolgere attività di commercializzazione attiva relative ai Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e ha convenuto di corrispondere le Commissioni di Marketing, ossia un importo pari fino all'1,50 per cento (1,50%) del Prezzo di Emissione per ciascun Titolo venduto (e acquistato) sul Mercato EuroTLX durante il Periodo di Commercializzazione Attiva. Le Commissioni di Marketing possono essere ridotte a discrezione dell'Emittente.

L'Agente per il Marketing è stato incaricato dall'Emittente in qualità di agente per il marketing ai

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

sensi di un accordo di marketing, in base al quale l'Agente per il Marketing non è stato incaricato dall'Emittente di prestare alcun servizio di investimento in relazione ai Titoli. A tale riguardo, ulteriori informazioni sono disponibili su richiesta presso l'Agente per il Marketing.

Gli investimenti nei Titoli saranno effettuati conformemente agli accordi in essere tra il relativo intermediario finanziario e i propri clienti. Qualsiasi richiesta di ulteriori informazioni dovrà essere rivolta al relativo intermediario finanziario.

COSTI/COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

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

Costi di entrata *ex ante*: 4,50% per cento

Questi costi riflettono tutte le attività svolte per dirigere, creare, sviluppare, emettere e collocare il prodotto, e includono le Commissioni di Marketing.

Costi di uscita *ex ante*: 1,00 per cento

Costi di gestione *ex ante* su base annua: non applicabile

Altre spese e tasse: nessuna

Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente

Non applicabile

Commissione di distribuzione

Non applicabile

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

Leonteq Securities (Europe) GmbH è stata incaricata dall'Emittente in qualità di Agente per il Marketing ai sensi di un accordo di marketing, in base al quale Leonteq Securities (Europe) GmbH non è stata incaricata dall'Emittente di prestare alcun servizio di investimento in relazione ai Titoli.

L'Emittente corrisponderà a Leonteq Securities (Europe) GmbH le Commissioni di Marketing, ossia un importo pari fino all'1,50 per cento (1,50%) del Prezzo

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

di Emissione per ciascun Titolo venduto (e acquistato) sul Mercato EuroTLX durante il Periodo di Commercializzazione Attiva. Le Commissioni di Marketing possono essere ridotte a discrezione dell'Emittente.

A tale riguardo, ulteriori informazioni sono disponibili su richiesta presso Leonteq Securities (Europe) GmbH.

Fatto salvo il diritto dell'Agente per il Marketing di percepire le Commissioni di Marketing sopra descritte, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse rilevante ai fini dell'offerta.

Ulteriori informazioni relative al Sottostante

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

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: DH5Q23 / XS3484329662

Allegato alle Condizioni Definitive - Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Sezione A – Introduzione contenente avvertenze

Avvertenza

- a) La nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto.
- b) Ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte degli investitori dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso.
- c) Gli investitori potrebbero perdere tutto (perdita integrale) o parte del capitale investito.
- d) Qualora sia intrapresa un'azione legale dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, inclusi i supplementi, nonché delle Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale.
- e) Sono responsabili civilmente unicamente coloro i quali hanno predisposto e distribuito la nota di sintesi, inclusa qualunque traduzione di questa, ma, solo laddove la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave finalizzate ad aiutare gli investitori a decidere se procedere all'investimento in tali titoli.
- f) Stai per acquistare un prodotto che non è semplice e potrebbe essere difficile da capire.

Informazioni introduttive

Nome e numero identificativo dei titoli internazionale

Le *Notes* (i "Titoli") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli:

ISIN: XS3484329662

Contatti dell'emittente

L'Emittente (Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) ha la sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49-69-910-00).

Approvazione del prospetto; autorità competente

Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione

La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") il 18 Maggio 2026.

Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla CSSF il 5 Maggio 2026.

L'indirizzo operativo della CSSF è: 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Lussemburgo (telefono: +352 (0)26 251-1).

Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente

Chi è l'emittente dei Titoli?

Domicilio e forma giuridica, legge ai sensi della quale l'Emittente opera e paese di costituzione

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nome commerciale: Deutsche Bank) è un istituto di credito e una società per azioni costituita in Germania e pertanto opera ai sensi del diritto tedesco. Il codice LEI (Legal Entity Identifier) di Deutsche Bank è 7LTWFZYICNSX8D621K86. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. La direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania.

Attività principali dell'emittente

Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nello Statuto, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Entro i limiti consentiti dalla legge, la Banca può svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiano in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali. Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni di business: *Private Bank*; Asset Management; *Corporate Bank*; *Investment Bank*; e *Corporate & Other*. In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali. La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite: controllate e succursali; uffici di rappresentanza; e uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela.

Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti

Deutsche Bank non è direttamente o indirettamente partecipata a maggioranza o controllata da un'altra società, da un governo o da un'altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o congiuntamente. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, qualora la Banca dovesse in qualsiasi momento avere degli azionisti di maggioranza, non potrà concedere loro diritti di voto diversi da quelli degli altri azionisti.

Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società. La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo tre azionisti che detengono più del 3% delle azioni di Deutsche Bank o ai quali è attribuito più del 3% dei diritti di voto, e nessuno di tali azionisti detiene più del 10% delle azioni o dei diritti di voto di Deutsche Bank.

Principali managing director

I principali managing director dell'Emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'emittente e sono: Christian Sewing, Fabrizio Campelli, Raja Akram, Marcus

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Chromik, Marie-Jeanne Deverdun, Stefan Hoops, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis e Rebecca Short.

Revisori dei conti dell'emittente

A partire dal 1° gennaio 2020, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") è stata nominata revisore dei conti di Deutsche Bank. EY è membro della camera dei dottori commercialisti tedeschi (Wirtschaftsprüfer-kammer).

Quali sono i principali dati finanziari relativi all'emittente?

I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti relativi agli esercizi conclusi il 31 Dicembre 2024 e il 31 Dicembre 2025 sono stati estratti o derivati dai bilanci consolidati di Deutsche Bank relativi all'esercizio finanziario 2025 sottoposti a revisione predisposti in conformità agli IFRS Accounting Standards pubblicati dal International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea ("EU") ("IFRS") e alle ulteriori disposizioni del diritto commerciale tedesco ai sensi del § 315e (1) del Codice di Commercio tedesco (Handelsgesetzbuch, "HGB"). I bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2024 e al 31 Dicembre 2025 sono stati preparati in conformità con gli IFRS e con i requisiti aggiuntivi stabiliti dal diritto commerciale tedesco ai sensi dell'art. 315e (1) del HGB. Le principali informazioni finanziarie incluse nelle tabelle sottostanti alla data del 30 giugno 2026 e per i sei mesi chiusi il 30 Giugno 2025 e il 30 Giugno 2026 sono state estratte dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non certificate per i sei mesi chiusi il 30 Giugno 2026, predisposte sulla base dei criteri previsti dagli IAS 34 per le relazioni finanziarie infrannuali.

Qualora le informazioni finanziarie nelle tabelle che seguono siano contrassegnate come "sottoposto a revisione", esse sono state estratte dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank sopra menzionati. L'indicazione "non sottoposto a revisione" viene utilizzata per segnalare che le informazioni finanziarie nelle tabelle che seguono non sono state estratte dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank sopra menzionati, ma sono state estratte o desunte dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non certificate di Deutsche Bank sopra menzionate, dalle scritture contabili di Deutsche Bank o dal reporting gestionale, oppure sono state calcolate sulla base delle informazioni finanziarie tratte dalle suddette fonti.

Conto Economico (in milioni di Euro)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2025 (sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)	Semestre concluso il 30 Giugno 2026 (non sottoposto a revisione)	Semestre concluso il 30 Giugno 2025 (non sottoposto a revisione)
Interessi attivi netti	15.691	13.065	8.753	7.507
Reddito netto da commissioni e oneri	10.891	10.372	5.665	5.426
Accantonamento per perdite su crediti	1.707	1.830	979	894
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.160	5.987	3.177	2.993
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	9.731	5.291	5.721	5.258
Utile (perdita)	7.139	3.505	4.079	3.745

Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro, salvo indicato diversamente)	31 Dicembre 2025 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)	31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione salvo indicato diversamente)	30 Giugno 2026 (non sottoposto a revisione)
Totale attivo	1.435.067	1.387.177	1.521.494
Debito senior (obbligazioni e notes) (non sottoposto a revisione)	80.201	82.611	74.949
Debito subordinato (obbligazioni e notes) (non sottoposto a revisione)	8.212	11.626	7.312
Prestiti a costo ammortizzato	472.620	478.921	484.612
Depositi	691.828	666.261	698.187
Totale patrimonio netto	80.203	79.432	80.398
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)(indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	14,2 %	13,8 %	13,9 %
Total capital ratio (indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	19,5 %	19,2 %	19,0 %
Indice di leva finanziaria (non sottoposto a revisione)	4,6 %	4,6 %	4,5 %

Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

L'Emittente è esposto ai seguenti principali rischi:

Ambiente Macroeconomico, Geopolitico e di Mercato: Deutsche Bank è significativamente influenzata dalle condizioni macroeconomiche, geopolitiche e di mercato globali. Sfide significative possono sorgere dalle tensioni commerciali globali in evoluzione, dall'instabilità politica, dalla deteriorazione delle attività, 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 strategici

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

ed i propri obiettivi finanziari. Deutsche Bank adotta misure per gestire questi rischi attraverso le sue attività di gestione del rischio e di copertura, ma rimane esposta a questi rischi macroeconomici e di mercato.

Strategia e Business: Qualora Deutsche Bank non fosse in grado di raggiungere i propri obiettivi finanziari per il 2028 a causa di un significativo deterioramento del contesto macroeconomico globale, di un cambiamento sfavorevole della fiducia del mercato nel settore bancario e/o del comportamento della clientela, Deutsche Bank potrebbe subire perdite inattese o registrare una redditività inferiore a quella pianificata. Ciò potrebbe determinare un'erosione della base di capitale o di liquidità di Deutsche Bank, che potrebbe incidere negativamente sulla sua capacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività durante periodi di tensione di liquidità, sia di mercato sia specifica dell'intermediario. Questo potrebbe incidere in misura significativa sul modello di business di Deutsche Bank, sui risultati operativi e sulla sua capacità di effettuare le distribuzioni di cassa e i riacquisti di azioni desiderati.

Regolamentazione e Supervisione: Le riforme prudenziali e il rafforzamento della vigilanza regolamentare che interessano il settore finanziario continuano ad avere un impatto significativo su Deutsche Bank, il che potrebbe incidere negativamente sulla sua attività e, in caso di mancato rispetto della normativa applicabile, potrebbe comportare l'irrogazione di sanzioni regolamentari nei confronti di Deutsche Bank, incluse eventuali proibizioni per Deutsche Bank di effettuare pagamenti di dividendi, riacquisti di azioni o pagamenti sui propri strumenti di capitale regolamentare, oppure un incremento dei requisiti patrimoniali e di liquidità regolamentari. Le modifiche regolamentari possono incidere sulle modalità di finanziamento delle principali società controllate, con possibili ripercussioni sul modo in cui le attività vengono gestite e con effetti negativi sui risultati. I provvedimenti regolamentari possono inoltre richiedere a Deutsche Bank di modificare il proprio modello di business o comportare che alcune attività diventino non più economicamente sostenibili.

Ambiente di Controllo Interno: Un solido ed efficace sistema di controlli interni e un'adeguata infrastruttura (comprendente persone, politiche e procedure, controlli, attività di verifica, sistemi informatici e dati) sono necessari per garantire che Deutsche Bank svolga la propria attività ed esegua i propri processi in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, nonché alle aspettative di vigilanza ad essi associate. Sebbene Deutsche Bank si adoperi per migliorare l'efficacia del proprio sistema di controlli interni, in linea con i requisiti normativi aggiornati e al fine di colmare le lacune individuate da Deutsche Bank e/o dalle autorità di vigilanza e dai monitor, qualora i progressi fossero più lenti del previsto o Deutsche Bank non riuscisse a conseguire miglioramenti duraturi, la reputazione, la posizione regolamentare e i risultati finanziari di Deutsche Bank potrebbero risentirne negativamente.

Tecnologia, Dati e Innovazione: La rapidità dell'innovazione in aree quali l'intelligenza artificiale (IA) e l'ingresso di nuovi operatori sul mercato può aumentare la concorrenza, incidere in modo dirompente sulle attività di Deutsche Bank e incrementare i costi di investimento. L'IA ha il potenziale di amplificare i fattori di rischio esistenti in vari ambiti. L'emergere di soluzioni di IA "agentica", in grado cioè di agire in modo autonomo, può consentire un processo decisionale autonomo all'interno dei processi operativi, aumentando la probabilità di errori non rilevati. Se Deutsche Bank non affronta adeguatamente questi rischi emergenti, potrebbe trovarsi ad affrontare problematiche di conformità, inefficienze operative e potenziali perdite, oltre a rischi reputazionali che potrebbero indebolire la fiducia del mercato nella capacità di Deutsche Bank di utilizzare l'IA in modo responsabile.

Contenzioso, Applicazione delle Disposizioni Regolamentari, Indagini e Istruttorie Fiscali: Deutsche Bank opera in un contesto molto, 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, il degradamento della natura 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 il rischio cui le istituzioni finanziarie sono esposte a seguito del maggior livello di scrutinio da parte di governi, autorità di vigilanza, azionisti e altri soggetti. L'emergere di standard normativi e/o di informativa ESG significativamente divergenti (e talvolta in conflitto tra loro) tra le diverse giurisdizioni potrebbe comportare costi più elevati, inclusi i costi di conformità, e maggiori rischi di mancato rispetto dei relativi requisiti normativi in ciascuna giurisdizione.

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 <i>Notes</i> 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: XS3484329662 / WKN: DH5Q23 Legge cui sono soggetti i Titoli I Titoli saranno regolati ai sensi del diritto inglese. 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 (<i>pari passu</i>) 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

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

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. Conformemente al § 46f(5) della Legge Bancaria Tedesca (Kreditwesengesetz, "KWG"), le obbligazioni derivanti da tali Titoli hanno priorità rispetto a quelle derivanti da strumenti di debito dell'Emittente ai sensi del § 46f(6), frase 1 KWG (anche in combinazione con il § 46f(9) KWG) o di qualsiasi disposizione successiva, incluse le passività idonee ai sensi degli Articoli 72a e 72b(2) CRR.

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 inoltre conferiscono ai detentori il diritto al pagamento di una cedola.

La *Linker Note* prevede la protezione del capitale a scadenza al livello specificato. La protezione del capitale significa che il rimborso della *Linker Note* a scadenza è previsto per un importo almeno pari all'Importo Nominale. Il rimborso, che avverrà esclusivamente alla scadenza, non è garantito da terzi, ma è assicurato unicamente dall'Emittente ed è pertanto subordinato alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento.

Per tutta la durata dell'investimento, gli investitori ricevono Pagamenti delle Cedole collegati al sottostante, con l'applicazione di un Fattore di Moltiplicazione. Le Date di Pagamento della Cedola sono specificate nelle Condizioni Definitive applicabili e alcune o tutte possono essere previste alla data di scadenza, nel qual caso i rispettivi Pagamenti delle Cedole saranno effettuati unitamente al pagamento dell'Importo di Liquidazione (*cedola in fine*).

Tipologia di Titolo	Note / <i>Linker Note</i>
Data di Emissione	25 Settembre 2026
Data di Valorizzazione	25 Settembre 2026
Importo Nominale	EUR 1.000 per <i>Note</i>
Data di Liquidazione	25 Settembre 2036 oppure, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, la Data di Liquidazione è posticipata al primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Tipologia di Cedola	Cedola Variabile
Date di Osservazione della Cedola	Ciascuna Data di Determinazione della Cedola.
Frazione del Giorno di Calcolo	Come definita al n. (vi) del §4(3) delle Condizioni Generali dei Titoli 30/360.
Periodo della Cedola	Il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Fine Periodo della Cedola (esclusa) e ciascun periodo che inizia a una Data di Fine Periodo della Cedola (inclusa) e termina alla successiva Data di Fine Periodo della Cedola (esclusa).
Periodo della Cedola non Rettificato	Applicabile
Data di Determinazione della Cedola	Il secondo Giorno Lavorativo antecedente alla Data di Pagamento della Cedola.
Date di Pagamento della Cedola	Ciascuna Data di Fine Periodo della Cedola ovvero, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, la Data di Pagamento della Cedola è posticipata al primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.
Convenzione del Giorno Lavorativo	Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo (<i>Following Business Day Convention</i>)
Data di Fine Periodo della Cedola	Ciascuno dei seguenti giorni: 25 Marzo 2027 (" Prima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2027 (" Seconda Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2028 (" Terza Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2028 (" Quarta Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2029 (" Quinta Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2029 (" Sesta Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2030 (" Settima Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Settembre 2030 (" Ottava Data di Fine Periodo della Cedola "), 25 Marzo 2031 (" Nona Data

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

	di Fine Periodo della Cedola"), 25 Settembre 2031 ("Decima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Marzo 2032 ("Undicesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Settembre 2032 ("Dodicesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Marzo 2033 ("Tredicesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Settembre 2033 ("Quattordicesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Marzo 2034 ("Quindicesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Settembre 2034 ("Sedicesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Marzo 2035 ("Diciassettesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Settembre 2035 ("Diciottesima Data di Fine Periodo della Cedola"), 25 Marzo 2036 ("Diciannovesima Data di Fine Periodo della Cedola") e la Data di Liquidazione.
Data di Cessazione della Cedola	La Data di Liquidazione
Livello di Riferimento	In relazione a ciascun giorno di calendario, un importo calcolato come segue: $\left(\frac{Rate2}{Rate1} - 1 \right) * Convenzione\ del\ Giorno\ Lavorativo$ Dove: Rate1 indica il Sottostante in relazione al giorno che cade 15 mesi prima del mese in cui è calcolato il Livello di Riferimento. Rate2 indica il Sottostante in relazione al Giorno che cade 3 mesi prima del mese in cui è calcolato Livello di Riferimento.
Livello di Riferimento Iniziale	1
Livello di Riferimento di Sostituzione	Qualora l'Agente di Calcolo stabilisca di non essere in grado di determinare il Livello di Riferimento in una qualsiasi Data di Pagamento della Cedola, il Livello di Riferimento sarà determinato dall'Agente di Calcolo in buona fede e in modo commercialmente ragionevole.
Importo di Liquidazione	L'Importo Nominale
Rendimento della Cedola	Con riferimento a ciascuna Data di Osservazione della Cedola, il quoziente tra: (a) il Livello di Riferimento a tale Data di Osservazione della Cedola (come numeratore), e (b) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore).
Importo della Cedola	In relazione all'Importo Nominale, il Rendimento della Cedola moltiplicato per il Fattore di Moltiplicazione, fatto salvo un minimo pari alla Cedola Minima.
Fattore di Moltiplicazione	150%
Cedola Massima	0% su base annuale
Importo Minimo di Rimborso Dovuto:	Applicabile
Importo Minimo di Rimborso:	100 per cento del Prezzo di Emissione

Numero di Titoli:	Fino a 50.000 Titoli di EUR 1.000,00 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	Tipo: Indice, Nome: Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index, Fonte di Riferimento: la pagina CPTFEMU dell'information provider Thomson Reuters

Limitazioni ai diritti relativi ai Titoli

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Ai sensi delle condizioni previste nei Termini e Condizioni, l'Emittente ha il diritto di terminare e cancellare i Titoli e di modificare i Termini e le Condizioni.
Dove saranno negoziati i Titoli?
Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/EU (come modificata).
Quali sono i principali rischi che sono specifici per i titoli?
Rischi associati alle Interruzioni di Mercato Condizionatamente al ricorrere di determinate condizioni, l'Agente di Calcolo può determinare che si sia verificata un'Interruzione di Mercato. Ciò significa che il prezzo o livello del Sottostante non può essere determinato almeno temporaneamente. Le Interruzioni di Mercato possono verificarsi su una borsa valori rilevante per il Sottostante, particolarmente nel caso di interruzione delle negoziazioni. Tale circostanza potrebbe influenzare la tempistica della valutazione e potrebbe ritardare i pagamenti di o la liquidazione dei Titoli. Rischi connessi ad Eventi di Rettifica e di Cancellazione Al ricorrere di determinate condizioni, l'Emittente potrebbe sostituire il Sottostante, rettificare le Condizioni Definitive o cancellare 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. I Titoli possono essere Illiquidi Non è possibile prevedere se e fino a che punto un mercato secondario possa svilupparsi nei Titoli o a quale prezzo i Titoli verranno scambiati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido. Nella misura in cui e finché i Titoli sono ammessi alle negoziazioni, quotati o ammessi alla negoziazione in una borsa valori, non viene fornita alcuna garanzia che tale ammissione a quotazione o quotazione o ammissione alla negoziazione sarà mantenuta. Una maggiore liquidità non deriva necessariamente da un'ammissione a quotazione, quotazione o ammissione alla negoziazione. Se i Titoli non sono ammessi a quotazione, quotati o ammessi alla negoziazione in qualsiasi borsa o sistema di quotazione, le informazioni sui prezzi dei Titoli potrebbero essere più difficili da ottenere e la liquidità dei Titoli potrebbe essere influenzata negativamente. La liquidità dei Titoli può anche essere influenzata da restrizioni sulle offerte e sulle vendite dei Titoli in alcune giurisdizioni. Anche quando un investitore è in grado di realizzare il proprio investimento nei Titoli vendendolo, questo può avere un valore sostanzialmente inferiore rispetto al suo investimento originale nei Titoli. A seconda della struttura dei Titoli, il valore di realizzazione in qualsiasi momento può essere zero (0), il che significa una perdita totale del capitale investito. Inoltre, potrebbe essere dovuta una commissione di transazione per una vendita dei Titoli. Bail-in regolamentare e altre Misure di Risoluzione / Status speciale e classificazione dei Titoli Le leggi consentono all'autorità di risoluzione competente di adottare anche misure relative ai Titoli. Queste misure possono avere effetti negativi per i Detentori dei Titoli. Qualora i requisiti legali siano soddisfatti nei confronti dell'Emittente, BaFin, in qualità di autorità di risoluzione, potrebbe, insieme ad altre misure, cancellare in tutto o in parte i diritti dei Detentori dei Titoli o convertirli in partecipazioni azionarie (azioni) dell'Emittente ("Misure di Risoluzione"). Altre Misure di Risoluzione disponibili includono (a titolo esemplificativo e non esaustivo) il trasferimento dei Titoli a un'altra entità, la variazione dei termini e delle condizioni dei Titoli (inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la variazione della scadenza dei Titoli) o la cancellazione dei Titoli. L'autorità di risoluzione competente può applicare le Misure di Risoluzione individualmente o in qualsiasi combinazione. Qualora l'autorità di risoluzione adotti Misure di Risoluzione, i Detentori dei Titoli correranno il rischio di perdere le proprie pretese creditorie derivanti dai Titoli. In particolare, ciò include le loro pretese per il pagamento dell'importo di liquidazione o dell'importo di rimborso o per la consegna fisica dell'attività. I potenziali investitori dovrebbero considerare il rischio di poter perdere l'intero importo del loro investimento, inclusa il capitale investito e qualsiasi interesse maturato, qualora venissero adottate Misure di Risoluzione, e dovrebbero essere consapevoli che un eventuale supporto finanziario pubblico straordinario per le banche in difficoltà sarebbe potenzialmente utilizzato solo come ultima risorsa, dopo aver valutato ed esaurito, nella misura massima praticabile, le Misure di Risoluzione, incluso il Bail-in Regolamentare. L'Emittente prevede di utilizzare i Titoli per soddisfare particolari requisiti minimi di capitale previsti dalle norme internazionali e dell'UE in materia di risoluzione bancaria, e ha pertanto specificato l'applicazione del Formato Passività Idonee nei Termini Specifici dei Titoli. In tal caso, i crediti derivanti dai Titoli non possono essere compensati con alcun credito nei confronti dell'Emittente. Non sarà fornita alcuna garanzia o sicurezza per garantire i crediti dei detentori dei Titoli in qualsiasi momento. Qualsiasi garanzia o assicurazione già fornita o concessa in futuro in relazione ad altre passività dell'Emittente non potrà essere utilizzata per i crediti derivanti dai Titoli. Inoltre, qualsiasi rimborso o riacquisto dei Titoli prima della loro scadenza programmata è soggetto alla previa approvazione dell'autorità competente. In aggiunta, è esclusa una risoluzione anticipata straordinaria dei Titoli. Se i Titoli fossero rimborsati o riacquistati anticipatamente dall'Emittente in circostanze diverse da quelle previste, gli importi pagati dovranno essere restituiti all'Emittente indipendentemente da qualsiasi accordo contrario. Queste restrizioni potrebbero limitare i diritti dell'Emittente e, in particolare, dei detentori dei Titoli, esponendoli al rischio che il loro investimento abbia un rendimento potenziale inferiore a quello previsto. Inoltre, l'Emittente o le sue Affiliate potrebbero non essere disposti o in grado di agire come <i>market maker</i> per i Titoli. In questo caso, l'attività di <i>market making</i> e qualsiasi altro riacquisto, rimborso o risoluzione dei Titoli prima della loro scadenza programmata richiederebbero la previa approvazione dell'autorità competente. Senza l'approvazione per il riacquisto, la liquidità dei Titoli sarebbe molto limitata o potrebbe addirittura cessare completamente, rendendo la dismissione praticamente impossibile. Se i Titoli fossero comunque rimborsati o riacquistati senza la previa approvazione regolamentare, gli importi pagati ai detentori dei Titoli dovrebbero essere restituiti all'Emittente indipendentemente da qualsiasi accordo contrario.

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

Sezione D - Informazioni chiave sull'offerta di titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato	
A quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?	
Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'ammissione a quotazione	
Un'offerta dei Titoli può essere effettuata dall'Emittente nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione dell'Offerta Pubblica"), senza avvalersi delle esenzioni previste dall'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti UE, durante il periodo di commercializzazione che inizia il 29 Settembre 2026 (incluso) e termina alla data (inclusa) in cui cessano le attività di commercializzazione relative ai Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica, data che si prevede cadrà il, o intorno al, 24 Novembre 2026 (il "Periodo di Offerta" o il "Periodo di Commercializzazione Attiva"). Il Periodo di Commercializzazione Attiva è soggetto a rettifica da parte dell'Emittente, o per suo conto, conformemente alla normativa applicabile; qualsiasi rettifica di tale periodo sarà indicata in uno o più avvisi resi disponibili sul sito www.xmarkets.db.com .	
L'Emittente corrisponderà a soggetti terzi un compenso per lo svolgimento di attività pubblicitarie. In particolare, l'Emittente ha incaricato Leonteq Securities (Europe) GmbH di svolgere attività di commercializzazione attiva relative ai Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e ha convenuto di corrispondere un importo (le "Commissioni di Marketing") pari fino all'1,50 per cento (1,50%) del Prezzo di Emissione per ciascun Titolo venduto (e acquistato) sul Mercato EuroTLX durante il Periodo di Commercializzazione Attiva. Le Commissioni di Marketing possono essere ridotte a discrezione dell'Emittente.	
L'ammissione dei Titoli alla negoziazione 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/UE (come modificata) (il "Mercato EuroTLX"), avrà luogo successivamente all'emissione dei Titoli ed è subordinata alla stessa.	
Annullamento dell'emissione dei Titoli	
L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione dei Titoli.	
Categorie di potenziali investitori a cui vengono offerti i Titoli e se le tranche sono state riservate per determinati paesi	
Investitori qualificati ai sensi del Regolamento Prospetti e investitori non qualificati.	
L'offerta in altri paesi SEE, le offerte saranno fatte solo in virtù di un'esenzione ai sensi del Regolamento sui Prospetti.	
Prezzo di emissione	
100,00 per cento dell'Importo Nominale per <i>Note</i>	
Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente	
Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	4,50%
costi di uscita ex ante:	1,00%
costi di gestione ex ante su base annua:	Non applicabile
Altre spese e tasse:	nessuna
Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato	
Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione dei Titoli al mercato regolamentato di qualsiasi scambio.	
Perché viene prodotto questo prospetto?	
Ragioni dell'offerta	
I motivi dell'offerta sono generare profitti e la copertura di determinati rischi.	
Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione	
Leonteq Securities (Europe) GmbH è stata incaricata dall'Emittente in qualità di Agente per il Marketing ai sensi di un accordo di marketing, in base al quale Leonteq Securities (Europe) GmbH non è stata incaricata dall'Emittente di prestare alcun servizio di investimento in relazione ai Titoli.	
L'Emittente corrisponderà a Leonteq Securities (Europe) GmbH le Commissioni di Marketing, ossia un importo pari fino all'1,50 per cento (1,50%) del Prezzo di Emissione per ciascun Titolo venduto (e acquistato) sul Mercato EuroTLX durante il Periodo di Commercializzazione Attiva. Le Commissioni di Marketing possono essere ridotte a discrezione dell'Emittente.	
A tale riguardo, ulteriori informazioni sono disponibili su richiesta presso Leonteq Securities (Europe) GmbH.	
Fatto salvo il diritto dell'Agente per il Marketing di percepire le Commissioni di Marketing sopra descritte, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse rilevante ai fini dell'offerta.	

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662