

DEUTSCHE BANK AG

Legal Entity Identifier: 7LTWFZYICNSX8D621K86

Notice

to the Securityholders of

Issue of up to 50,000 *Linker Notes* (corresponds to product no. N190 in the *Securities Note*) relating to the *Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index*, at EUR 1,000 each with an aggregated nominal amount of up to EUR 50,000,000
(the "**Securities**")

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

Issue Price: 100.00 per cent. of the Nominal Amount per Security

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

With reference to the Securities, amendments have been made to the Final Terms No. 73 dated 25 September 2026 to amend the Coupon Determination Date as follows.

An updated version of the Final Terms is contained at Annex A to this notice (the "**Amended and Restated Final Terms**") where the relevant items have been updated, as follows:

Page Number:	Item:	Amended and Restated Drafting:
5	Coupon Determination Date	The second –third Business Day before the Coupon Payment Date.
16	Annex to the Final Terms - Issue-specific summary – Number of Securities - Coupon Determination Date	The second –third Business Day before the Coupon Payment Date.

The Final Terms have also been amended to state that they have been Amended and Restated as of 28 September 2026.

Any other information not amended by this Notice should be regarded as unchanged.

Capitalised terms not otherwise defined in this Notice will have their respective meanings in the Final Terms.

This Notice forms part of and should be read in conjunction with the Conditions of the Securities set out in the applicable Final Terms. In the case of any inconsistency between the Conditions of any Security or any earlier notice relating to a Security and the terms of this Notice, the terms of this Notice shall apply.

If you are not the ultimate beneficial holder in respect of the Securities or if you have recently disposed of the Securities, please forward this Notice to the ultimate beneficial holder or purchaser respectively.

28 September 2026

Deutsche Bank AG



Annex A

Amended and Restated Final Terms

PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE UK – The Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom (“**UK**”). For these purposes, a retail investor means a person who is neither: (i) a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (“**EUWA**”); nor (ii) a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the “**UK PRIIPs Regulation**”) for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

Amended & Restated Final Terms no. 73 dated 25 September 2026 replacing Final Terms no. 73 dated 28 September 2026

DEUTSCHE BANK AG

Legal Entity Identifier: 7LTWFZYICNSX8D621K86

Issue of up to 50,000 *Linker Notes* (corresponds to product no. N190 in the *Securities Note*) relating to the *Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index*, at EUR 1,000 each with an aggregated nominal amount of up to EUR 50,000,000

(the “**Securities**”)

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

Issue Price: 100.00 per cent. of the Nominal Amount per Security

WKN/ISIN: DH5Q23 / XS3484329662

This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein and comprises the following parts:

Economic terms of the Securities

Terms and Conditions (Specific Terms of the Securities)

Further information about the offering of the Securities

Issue-specific summary

These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8(5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, comprising the Securities Note dated 18 May 2026 and any further supplements (the "Securities Note") and the Registration Document dated 5 May 2026, as amended by the supplement dated 4 August 2026 and any further supplement (the "Registration Document"), in order to obtain all relevant information. Full information on the Issuer and the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Securities Note and the Registration Document.

The Securities Note dated 18 May 2026, the Registration Document dated 5 May 2026, any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document, and the Final Terms are published, in accordance with Article 21(2)(a) of the Prospectus Regulation, in electronic form on the Issuer's website (www.xmarkets.db.com).

In addition, the Securities Note dated 18 May 2026, and the Registration Document dated 5 May 2026 and any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document shall be available free of charge at the registered office of the Issuer, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, and its Milan branch, Via Filippo Turati 27, 20121 Milan, Italy.

A summary of the individual issuance is annexed to the Final Terms.

Terms not otherwise defined herein shall have the meaning given in the General Conditions of the Securities set out in the Terms and Conditions.

Economic terms of the Securities

The following description of the Security explains the economic terms of the Security and its characteristics.

Product No. N190: Linker Note

The Linker Note is capital-protected at maturity at the level specified. Capital protection means that redemption of the Linker Note at maturity is promised at least at the Nominal Amount. The redemption, which will not take place until maturity, is not guaranteed by a third party, but solely assured by the Issuer and is therefore dependent on the Issuer's ability to meet its payment obligations.

Throughout the term investors receive Coupon Payments linked to the underlying with the application of a Multiplication Factor. Coupon Payment Dates are specified in the applicable Final Terms, and some or all of them may be specified to fall on the maturity date, in which case the respective Coupon Payments will be made along with the payment of the Cash Amount (coupon *in fine*).

Terms and Conditions

The following “**Specific Terms of the Securities**” relating to the Securities shall, for the relevant Series of Securities, complete and put in concrete terms the General Conditions of the Securities for the purposes of such Series of Securities. The Specific Terms of the Securities and the General Conditions of the Securities together constitute the “**Terms and Conditions**” of the relevant Securities.

Security Type	Note / Linker Note
ISIN	XS3484329662
WKN	DH5Q23
Common Code	348432966
Issuer	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Number of the Securities	up to 50,000 Securities at EUR 1,000 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 50,000,000
Issue Price	100 percent of the Nominal Amount (EUR 1,000 per Note)
Issue Date	25 September 2026
Value Date	25 September 2026
Nominal Amount	EUR 1,000 per Note
Calculation Agent	The Issuer
Underlying	Type: Index Name: Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index Index Sponsor: Eurostat Bloomberg Page: CPTFEMU Index Reference Source: as defined in §5 (3) (k) of the General Conditions of the Securities Note Reference Currency: EUR
Settlement	Cash Settlement

Settlement Date	25 September 2036, or, if such day is not a Business Day, the Settlement Date is postponed to the next day which is a Business Day.
Coupon Payment	Coupon Payment applies.
Type of Coupon	Floating Coupon
Coupon Observation Dates	Each of the Coupon Determination Date
Day Count Fraction	As defined under no. (vi) in §4(3) of the General Conditions of the Securities 30/360
Coupon Period	The period commencing on (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Coupon Period End Date and each period commencing on (and including) a Coupon Period End Date to (but excluding) the next following Coupon Period End Date.
Adjusted Coupon Period	Not applicable
Unadjusted Coupon Period	Applicable
Coupon Determination Date	The third Business Day before the Coupon Payment Date.
Coupon Payment Dates	Each Coupon Period End Date or, if such day is not a Business Day the Coupon Payment Date is postponed to the next day which is a Business Day.
Business Day Convention	Following Business Day Convention
Coupon Period End Date	Each of the following days: 25 March 2027 (" First Coupon Period End Date "), 25 September 2027 (" Second Coupon Period End Date "), 25 March 2028 (" Third Coupon Period End Date "), 25 September 2028 (" Fourth Coupon Period End Date "), 25 March 2029 (" Fifth Coupon Period End Date "), 25 September 2029 (" Sixth Coupon Period End Date "), 25 March 2030 (" Seventh Coupon Period End Date "), 25 September 2030 (" Eighth Coupon Period End Date "), 25 March 2031 (" Ninth Coupon Period End Date "), 25 September 2031 (" Tenth Coupon Period End Date "), 25 March 2032 (" Eleventh Coupon Period End Date "), 25 September 2032 (" Twelfth Coupon Period End Date "), 25 March 2033 (" Thirteenth Coupon Period End Date "), 25 September 2033 (" Fourteenth Coupon Period End Date "), 25 March 2034 (" Fifteenth Coupon Period End Date "), 25 September 2034 (" Sixteenth Coupon Period End Date "), 25 March 2035 (" Seventeenth Coupon Period End Date "), 25 September 2035 (" Eighteenth Coupon Period End Date "), 25 March 2036 (" Nineteenth Coupon Period End Date ") and the Settlement Date.
Coupon Cessation Date	The Settlement Date.

Specific Terms of the Securities - Product No. N190: Linker Note

Reference Level In respect of any calendar day, an amount calculated as follows:

$$\left(\frac{Rate2}{Rate1} - 1 \right) * Day\ Count\ Fraction$$

Where:

Rate1 means the Underlying in respect of the day that falls 15 months prior to the month on which the Reference Level is being calculated.

Rate2 means the Underlying in respect of the day that falls 3 months prior to the month on which the Reference Level is being calculated.

Initial Reference Level 1

Replacement Reference Level If the Calculation Agent determines that it is unable to determine the Reference Level on any Coupon Payment Date, then the Reference Level will be determined by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.

Cash Amount The Nominal Amount

Coupon Performance In respect of each Coupon Observation Date, the quotient of:

(a) the Reference Level on such Coupon Observation Date (as numerator), and
(b) the Initial Reference Level (as denominator).

Coupon Amount In relation to the Nominal Amount, the Coupon Performance multiplied by the Multiplication Factor, subject to a minimum of the Minimum Coupon.

Multiplication Factor 150%

Minimum Coupon 0% per annum

Further Definitions Applicable to the Securities

Type of Exercise European Style

First Exchange 29 September 2026

	EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended) (the “EuroTLX Market”). No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.
Minimum trade size	One Security
Estimate of total expenses related to admission to trading	EUR 3,000
Offering of Securities	
Investor minimum subscription amount	One Security
Investor maximum subscription amount	Not Applicable
The offering period	An offer of the Securities may be made by the Issuer other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Republic of Italy (the “Public Offer Jurisdiction”) during the marketing period commencing on (and including) 29 September 2026 and ending on (and including) the date on which marketing activities cease to be carried out in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around 24 November 2026 (the “Offer Period” or the “Active Marketing Period”). The Active Marketing Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be set out in one or more notices to be made available on www.xmarkets.db.com. The Issuer will pay third parties to carry out advertising activities. In particular, the Issuer has appointed Leonteq Securities (Europe) GmbH (the “Marketing Provider”) to carry out active marketing activities in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction and agreed to pay an amount (the “Marketing Fees”) up to 1.50 per cent of the Issue Price per Security sold (and purchased) on the EuroTLX Market during the Active Marketing Period. Marketing Fees can be revised down at the Issuer's discretion.
Cancellation of the issuance of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.
Early closing of the subscription period of the Securities	Not applicable
Conditions to which the offer is subject:	Not applicable
Description of the application process:	Not applicable

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	Not applicable
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not applicable
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable
Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors The offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant financial intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not applicable
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placement agents in the various countries where the offer takes place.	Not Applicable as of the date of these Final Terms
Non-exempt offer:	An offer of the Securities may be made by the Issuer other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Public Offer Jurisdiction during the Offer Period, i.e. the Active Marketing Period commencing on (and including) 29 September 2026, and ending on (and including) the date on which marketing activities cease to be carried out in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around 24 November 2026. See further paragraph entitled "The offering period" above.
Consent to use of Prospectus:	Not Applicable
Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area	Not applicable

Fees

Fees paid by the Issuer to the distributor	Not applicable
Trailer Fee	Not applicable
Placement Fee	Not applicable
Fees charged by the Issuer to the Securityholders post issuance	Not applicable
Secondary Market Fee	The Issuer will pay third parties to carry out advertising activities. In particular, the Issuer has appointed the Marketing Provider to carry out active marketing activities in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction and agreed to pay the Marketing Fees, i.e. an amount up to 1.50 per cent (1.50%) of the Issue Price per Security sold (and purchased) on the EuroTLX Market during the Active Marketing Period. Marketing Fees can be revised down at the Issuer's discretion. The Marketing Provider has been appointed by the Issuer as marketing provider according to a marketing agreement and under which the Marketing Provider has not been appointed by the Issuer to perform any investment services in relation to the Securities. In this respect, further details are available upon request to the Marketing Provider. Investments in the Securities will be made in accordance with the existing arrangements in place between the relevant financial intermediary and their customers. Any request for further information should be addressed to the relevant financial intermediary.
Costs/Distribution Fees	
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Ex-ante entry costs: 4.50 per cent. These costs reflect all activities performed to lead, create, develop, issue, and place the product, including the Marketing Fees. Ex-ante exit costs: 1.00 per cent. Ex-ante running costs on yearly basis: not applicable Other expenses and taxes: none
Determination of the price by the Issuer	Not applicable
Distribution fee	Not applicable

Security ratings

Rating

The Securities have not been rated.

Interests of natural and legal persons involved in the issue

Interests of natural and legal persons involved in the issue

Leonteq Securities (Europe) GmbH has been appointed by the Issuer as marketing provider according to a marketing agreement and under which Leonteq Securities (Europe) GmbH has not been appointed by the Issuer to perform any investment services in relation to the Securities.

The Issuer will pay to Leonteq Securities (Europe) GmbH the Marketing Fees up to 1.50 per cent (1.50%) of the Issue Price per Security sold (and purchased) on the EuroTLX Market during the Active Marketing Period. Marketing Fees can be revised down at the Issuer's discretion.

In this respect, further details are available upon request to Leonteq Securities (Europe) GmbH.

Save for the Marketing Provider's entitlement to receive the Marketing Fees described above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

Information relating to the Underlying

Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the Bloomberg or Reuters page as provided for each security or item composing the Underlying.

Further information published by the Issuer

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

Country specific information:**Italy**

Agent in Italy

The Agent in Italy is Deutsche Bank S.p.A. acting through its principal office in Milan being as at the Issue Date at the following address: Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milan, Italy.

Annex to the Final Terms Issue-specific summary

Section A – Introduction containing warnings
Warnings a) The summary should be read as an introduction to the Prospectus. b) Investors should base any decision to invest in the securities on a consideration of the Prospectus as a whole. c) Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital. d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investors might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus, including any supplements, as well as the corresponding Final Terms before the legal proceedings are initiated. e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled and submitted the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities. f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand
Introductory information Name and international securities identification number The Notes (the “Securities”) offered under this Prospectus have the following securities identification numbers: ISIN: XS3484329662 Contact details of the issuer The Issuer (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) has its registered office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (telephone: +49-69-910-00). Approval of the prospectus; competent authority The Prospectus consists of a Securities Notes and a Registration Document. The Securities Note has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) on 18 May 2026. The Registration Document has been approved by the CSSF on 5 May 2026. The business address of the CSSF is: 283, route d’Arlon, L-1150 Luxembourg, Luxembourg (telephone: +352 (0)26 251-1).
Section B – Key information on the Issuer
Who is the issuer of the securities? Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation Deutsche Bank Aktiengesellschaft (commercial name: Deutsche Bank) is a credit institution and a stock corporation incorporated in Germany and accordingly operates under the laws of Germany. The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bank is 7LTWFZYICNSX8D621K86. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany. Issuer’s principal activities The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realize these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements. Deutsche Bank is organized into the following business segments: Private Bank; Asset Management; Corporate Bank; Investment Bank; and Corporate & Other. In addition, Deutsche Bank has a country and regional organizational layer to facilitate a consistent implementation of global strategies. The Bank has operations or dealings with existing and potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include working through: subsidiaries and branches, representative offices, and one or more representatives assigned to serve customers. Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom Deutsche Bank is neither directly nor indirectly majority-owned or controlled by any other corporation, by any government or by any other natural or legal person severally or jointly. Pursuant to German law and Deutsche Bank’s Articles of Association, to the extent that the Bank may have major shareholders at any time, it may not give them different voting rights from any of the other shareholders. Deutsche Bank is not aware of arrangements which may at a subsequent date result in a change of control of the company. The German Securities Trading Act (<i>Wertpapierhandelsgesetz</i>) requires investors in publicly-traded corporations whose investments reach certain thresholds to notify both the corporation and the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) of such change within four trading days. The minimum disclosure threshold is 3 per cent. of the corporation’s issued voting share capital. To the Bank’s knowledge, there are only three shareholders holding more than 3 per cent. of Deutsche Bank shares or to whom more than 3 per cent. of voting rights are attributed, and none of these shareholders holds more than 10 per cent. of Deutsche Bank shares or voting rights. Key managing directors The key managing directors of the issuer are members of the Issuer’s Executive Board. These are: Christian Sewing, Fabrizio Campelli, Raja Akram, Marcus Chromik, Marie-Jeanne Deverdun, Stefan Hoops, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis and Rebecca Short. Statutory auditors With effect as of 1 January 2020, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (“EY”) has been appointed as independent auditor of Deutsche Bank. EY

is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

What is the key financial information regarding the issuer?

The key financial information included in the tables below as of and for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2025 has been extracted or derived from Deutsche Bank's audited consolidated financial statements for the financial year 2025, prepared in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board ("**IASB**") and adopted by the European Union ("**EU**") ("**IFRSs**") and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315e (1) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, "**HGB**"). Deutsche Bank's audited consolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2025 were prepared in accordance with IFRSs and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315e (1) HGB.

The key financial information included in the tables below as of 30 June 2026 and for the six months ended 30 June 2025 and 30 June 2026 has been extracted from the unaudited interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2026, prepared in accordance with the requirements of IAS 34 relating to interim financial reporting.

Where financial information in the following tables is labelled "audited", it has been extracted from Deutsche Bank's audited consolidated financial statements mentioned above. The label "unaudited" is used to indicate that financial information in the following tables has not been extracted from Deutsche Bank's audited consolidated financial statements mentioned above but has been extracted or derived from Deutsche Bank's unaudited interim consolidated financial information mentioned above, Deutsche Bank's accounting records or management reporting or has been calculated on the basis of financial information from the above-mentioned sources.

Statement of income (in million Euro)	Year ended 31 December 2025 (audited)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Six months ended 30 June 2026 (unaudited)	Six months ended 30 June 2025 (unaudited)
Net interest income	15,691	13,065	8,753	7,507
Net commission and fee income	10,891	10,372	5,665	5,426
Provision for credit losses	1,707	1,830	979	894
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,160	5,987	3,177	2,993
Profit (loss) before income taxes	9,731	5,291	5,721	5,258
Profit (loss)	7,139	3,505	4,079	3,745

Balance sheet (amounts in million Euro, unless indicated otherwise)	31 December 2025 (audited, unless indicated otherwise)	31 December 2024 (audited, unless indicated otherwise)	30 June 2026 (unaudited)
Total assets	1,435,067	1,387,177	1,521,494
Senior debt (bonds and notes) (unaudited)	80,201	82,611	74,949
Subordinated debt (bonds and notes) (unaudited)	8,212	11,626	7,312
Loans at amortized cost	472,620	478,921	484,612
Deposits	691,828	666,261	698,187
Total equity	80,203	79,432	80,398
Common Equity Tier 1 capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	14.2 %	13.8 %	13.9 %
Total capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	19.5 %	19.2 %	19.0 %
Leverage ratio (unaudited)	4.6 %	4.6 %	4.5 %

What are the key risks that are specific to the issuer?

The Issuer is subject to the following key risks:

Macroeconomic, Geopolitical and Market Environment: Deutsche Bank is materially affected by global macroeconomic, geopolitical and market conditions. Significant challenges may arise from evolving global trade tensions, political instability, asset deterioration, market volatility and a deteriorating macroeconomic environment. These risks could negatively affect the business environment, leading to weaker economic activity and a broader correction in the financial markets. Materialization of these risks could negatively affect Deutsche Bank's results of operations and financial condition as well as Deutsche Bank's ability to achieve its strategic plans and financial targets. Deutsche Bank takes steps to manage these risks through its risk management and hedging activities but remains exposed to these macroeconomic and market risks.

Strategy and Business: If Deutsche Bank is unable to meet its 2028 financial targets due to a significant deterioration in the global macroeconomic environment, an adverse change in market confidence in the banking sector and/or client behavior, Deutsche Bank may incur unexpected losses or experience lower than planned profitability. This could result in an erosion of Deutsche Bank's capital or liquidity base, which could adversely affect its ability to access the debt capital markets or to sell assets during periods of market or firm specific liquidity constraints. This may significantly impact Deutsche Bank's business model, results of operations, and ability to make desired cash distributions and share buybacks.

Regulation and Supervision: Prudential reforms and heightened regulatory scrutiny affecting the financial sector continue to have a significant impact on Deutsche Bank, which may adversely affect its business and, in cases of non-compliance, could lead to regulatory sanctions against Deutsche Bank, including prohibitions against Deutsche Bank making dividend payments, share repurchases or payments on its regulatory capital instruments, or increasing regulatory capital and liquidity requirements. Regulatory changes may impact how key subsidiaries are funded which could affect how businesses operate and negatively impact results. Regulatory actions may also require Deutsche Bank to change its business model or result in some business activities becoming unviable.

Internal Control Environment: A robust and effective internal control environment and adequate infrastructure (comprising people, policies and procedures, controls, testing, IT systems and data) are necessary to ensure Deutsche Bank conducts its business and performs its processes in compliance with applicable laws, regulations, and associated supervisory expectations. While Deutsche Bank seeks to enhance the effectiveness of its internal control environment to align with updated regulatory requirements and to close gaps identified by Deutsche Bank and/or by regulators and monitors, if progress is slower than anticipated or Deutsche Bank fails to deliver durable improvements, Deutsche Bank's reputation, regulatory position and financial results could be adversely affected.

Technology, Data and Innovation: The speed of innovation in areas such as artificial intelligence (AI) and new market entrants may increase competition, disrupt Deutsche Bank's businesses and increase investment costs. AI has the potential to amplify existing risk factors across various domains. The emergence of agentic AI solutions has the potential to enable autonomous decision making within processes, increasing the probability of undetected mistakes. If Deutsche Bank does not address these emerging risks, it may face compliance issues, operational inefficiencies and potential losses, along with reputational risks that could weaken the market's confidence in Deutsche Bank's ability to apply AI responsibly.

Litigation, Regulatory Enforcement Matters, Investigations and Tax Examinations: Deutsche Bank operates in a highly regulated and litigious environment, potentially exposing Deutsche Bank to liability and other costs, the amounts of which may be substantial and difficult to estimate, as well as to legal and regulatory sanctions and reputational harm.

Climate Change and Environmental, Social and Governance (ESG)-Related Matters: The impacts of rising global temperatures, nature degradation and the associated policy, technology and behavioral changes required to limit global warming to no greater than 1.5°C above pre-industrial levels have led to emerging sources of financial and non-financial risks. These include the physical risk impacts from extreme weather events and the risk that financial institutions face from increased scrutiny from governments, regulators, shareholders, and other bodies. The emergence of significantly diverging (and sometimes conflicting) ESG regulatory and/or disclosure standards across jurisdictions could lead to higher costs, including compliance costs, and increased risks of failing to meet the respective regulatory requirements in each jurisdiction.

Other Risks: Deutsche Bank's risk management policies, procedures and methods leave Deutsche Bank exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.

Section C – Key information on the securities

What are the main features of the securities?

Type of securities

The Securities are *Notes*.

Class of securities

The Securities will be represented by a global security (the "**Global Security**"). No definitive Securities will be issued. The Securities will be issued in bearer form.

Securities identification number(s) of the securities

ISIN: XS3484329662 / WKN: DH5Q23

Applicable law of the securities

The Securities will be governed by English law. The constituting of the Securities may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing Agent.

Restrictions on the free transferability of the securities

Each Security is transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing Agent through whose books such Security is transferred.

Status of the securities

The Securities constitute unsecured and unsubordinated preferred liabilities of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated preferred liabilities of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated preferred liabilities in the event of Resolution Measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, Insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of Insolvency of, or against, the Issuer.

Ranking of the securities

The ranking of the Issuer's liabilities in insolvency or in the event of the imposition of Resolution Measures, such as a bail-in, is determined by German law. The Securities are unsecured unsubordinated preferred liabilities that would rank higher than the Issuer's regulatory capital, its subordinated liabilities and its unsecured unsubordinated non-preferred liabilities. The liabilities under the Securities rank *pari passu* with other unsecured unsubordinated preferred liabilities of the Issuer, including but not limited to derivatives, structured products and deposits not subject to protection. The liabilities under the Securities rank below liabilities protected in Insolvency or excluded from Resolution Measures, such as certain protected deposits. In accordance with § 46f(5) of the German Banking

Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**"), the obligations under such Securities rank in priority of those under debt instruments of the Issuer within the meaning of Section 46f(6) sentence 1 KWG (also in conjunction with § 46f(9) KWG) or any successor provision, including eligible liabilities within the meaning of Articles 72a and 72b(2) CRR.

Rights attached to the securities

The Securities provide holders of the Securities, on redemption or upon exercise, subject to a total loss, with a claim for payment of a cash amount. The Securities also provide holders with an entitlement for the payment of a coupon.

The Linker Note is capital-protected at maturity at the level specified. Capital protection means that redemption of the Linker Note at maturity is promised at least at the Nominal Amount. The redemption, which will not take place until maturity, is not guaranteed by a third party, but solely assured by the Issuer and is therefore dependent on the Issuer's ability to meet its payment obligations.

Throughout the term investors receive Coupon Payments linked to the underlying with the application of a Multiplication Factor. Coupon Payment Dates are specified in the applicable Final Terms, and some or all of them may be specified to fall on the maturity date, in which case the respective Coupon Payments will be made along with the payment of the Cash Amount (coupon *in fine*).

Security Type	Note / Linker Note
Issue Date	25 September 2026
Value Date	25 September 2026
Nominal Amount	EUR 1,000 per Note
Settlement Date	25 September 2036, or, if such day is not a Business Day, the Settlement Date is postponed to the next day which is a Business Day.
Coupon Payment	Coupon Payment applies.
Type of Coupon	Floating Coupon
Coupon Observation Dates	Each Coupon Determination Date
Day Count Fraction	As defined under no. (vi) in §4(3) of the General Conditions of the Securities 30/360
Coupon Period	The period commencing on (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Coupon Period End Date and each period commencing on (and including) a Coupon Period End Date to (but excluding) the next following Coupon Period End Date.
Unadjusted Coupon Period	Applicable
Coupon Determination Date	The third Business Day before the Coupon Payment Date.
Coupon Payment Dates	Each Coupon Period End Date or, if such day is not a Business Day the Coupon Payment Date is postponed to the next day which is a Business Day.
Business Day Convention	Following Business Day Convention
Coupon Period End Date	Each of the following days: 25 March 2027 ("First Coupon Period End Date"), 25 September 2027 ("Second Coupon Period End Date"), 25 March 2028 ("Third Coupon Period End Date"), 25 September 2028 ("Fourth Coupon Period End Date"), 25 March 2029 ("Fifth Coupon Period End Date"), 25 September 2029 ("Sixth Coupon Period End Date"), 25 March 2030 ("Seventh Coupon Period End Date"), 25 September 2030 ("Eighth Coupon Period End Date"), 25 March 2031 ("Ninth Coupon Period End Date"), 25 September 2031 ("Tenth Coupon Period End Date"), 25 March 2032 ("Eleventh Coupon Period End Date"), 25 September 2032 ("Twelfth Coupon Period End Date"), 25 March 2033 ("Thirteenth Coupon Period End Date"), 25 September 2033 ("Fourteenth Coupon Period End Date"), 25 March 2034 ("Fifteenth Coupon Period End Date"), 25 September 2034 ("Sixteenth Coupon Period End Date"), 25 March 2035 ("Seventeenth Coupon Period End Date"), 25 September 2035 ("Eighteenth Coupon Period End Date"), 25 March 2036 ("Nineteenth Coupon Period End Date") and the Settlement Date.
Coupon Cessation Date	The Settlement Date.

Reference Level	In respect of any calendar day, an amount calculated as follows: $\left(\frac{Rate2}{Rate1} - 1 \right) * Day\ Count\ Fraction$ Where: <i>Rate1</i> means the Underlying in respect of the day that falls 15 months prior to the month on which the Reference Level is being calculated. <i>Rate2</i> means the Underlying in respect of the day that falls 3 months prior to the month on which the Reference Level is being calculated.
Initial Reference Level	1
Replacement Reference Level	If the Calculation Agent determines that it is unable to determine the Reference Level on any Coupon Payment Date, then the Reference Level will be determined by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.
Cash Amount	The Nominal Amount
Coupon Performance	In respect of each Coupon Observation Date, the quotient of: (a) the Reference Level on such Coupon Observation Date (as numerator), and (b) the Initial Reference Level (as denominator).
Coupon Amount	In relation to the Nominal Amount, the Coupon Performance multiplied by the Multiplication Factor, subject to a minimum of the Minimum Coupon.
Multiplication Factor	150%
Minimum Coupon	0% per annum
Minimum Redemption Amount Payable	Applicable
Minimum Redemption Amount	100 percent of the Issue Price

Number of Securities:	up to 50,000 Securities at EUR 1,000.00 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 50,000,000
Currency:	Euro ("EUR")
Name and address of the Paying Agent:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
Name and address of the Calculation Agent:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
Underlying	Type: Index, Name: Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index,, Reference Source: page CPTFEMU of the information provider Thomson Reuters

Limitations to the rights attached to the Securities

Under the conditions set out in the Terms and Conditions, the Issuer is entitled to terminate the Securities and to amend the Terms and Conditions.

Where will the securities be traded?

Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended).

What are the key risks that are specific to the securities?

Risks associated with Market Disruptions

Subject to certain conditions being met, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption has occurred. This means that the price or level of the

Underlying cannot be determined, at least temporarily. Market Disruptions may occur on an exchange relevant for the Underlying, particularly in the event of trade interruptions. This may have an effect on the timing of valuation and may delay payments on or the settlement of the Securities.

Risks associated with Adjustment and Termination Events

Subject to certain conditions being met, the Issuer may replace Underlyings, adjust the Final Terms or terminate the Securities. In case of a termination, the Issuer will pay, usually prior to the scheduled settlement date of the Securities, an amount determined by the Calculation Agent. Such amount may be significantly less than an investor's initial investment in Securities and in certain circumstances may be zero.

Any adjustment or termination of the Securities or replacement of an Underlying may lead to a loss in value of the Securities or may at maturity lead to the realisation of losses or even to the total loss of the invested amount. It is also not excluded that an adjustment measure will later prove to be incorrect or to be disadvantageous for Securityholders. A Securityholder could also be put in an economically worse position by the adjustment measure than before such adjustment measure.

Risks associated with Underlying

Market risk is the most significant cross-product risk factor in connection with Underlyings of all kinds. An investment in Securities linked to any Underlying may bear similar market risks to a direct investment in the relevant index

The performance of Securities depends on the performance of the price or level of the Underlying and therefore on the value of the embedded option. This value may be subject to major fluctuations during the term. The higher the volatility of the Underlying is, the greater the expected intensity of such fluctuations is. Changes in the price or level of the Underlying will affect the value of the Securities, but it is impossible to predict whether the price or level of the Underlying will rise or fall.

Securityholders thus bear the risk of unfavourable performance of the Underlying, which may lead to loss in value of the Securities or a reduction of the cash amount, up to and including total loss.

The Securities may be Illiquid

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid. Insofar and as long as the Securities are listed or quoted or admitted to trading on a stock exchange, no assurance is given that any such listing or quotation or admission to trading will be maintained. Higher liquidity does not necessarily result from a listing, quotation or admission to trading.

If the Securities are not listed or quoted or admitted to trading on any stock exchange or quotation system, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the Securities in some jurisdictions.

Even where an investor is able to realise its investment in the Securities by selling this may be at a substantially lower value than its original investment in the Securities. Depending on the structure of the Securities, the realisation value at any time may be zero (0), which means a total loss of the capital invested. In addition, a transaction fee may be payable in respect of a sale of the Securities.

Regulatory Bail-in and other Resolution Measures / Special status and ranking of the Securities

Laws enable the competent resolution authority to also take measures in respect of the Securities. These measures may have an adverse effect on the Securityholders.

If the legal requirements are met in respect of the Issuer, BaFin, as the resolution authority, may, in addition to other measures, write down Securityholders' claims from the Securities in part or in full or convert them into equity (shares) of the Issuer ("Resolution Measures"). Other Resolution Measures available include (but are not limited to) transferring the Securities to another entity, varying the terms and conditions of the Securities (including, but without limitation to, varying the maturity of the Securities) or cancelling the Securities. The competent resolution authority may apply Resolution Measures individually or in any combination.

If the resolution authority takes Resolution Measures, Securityholders bear the risk of losing their claims from the Securities. In particular, this includes their claims for payment of the cash amount or redemption amount or for delivery of the delivery item.

Potential investors should consider the risk that they may lose all of their investment, including the principal amount plus any accrued interest, if Resolution Measures are initiated, and should be aware that extraordinary public financial support for troubled banks, if any, would only potentially be used as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the Resolution Measures, including Regulatory Bail-in.

The Issuer expects that it will use the Securities to fulfil particular minimum capital requirements under international and EU banking resolution rules, and has therefore specified Eligible Liabilities Format to apply in the Specific Terms of the Securities. In this case, claims arising under the Securities may not be set off against any claims of the Issuer. No security or guarantee shall be provided at any time to secure claims of the Securityholders under the Securities. Any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Securities. Furthermore, any redemption or repurchase of the Securities prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority. In addition, an extraordinary early termination of the Securities is excluded. If the Securities are redeemed or repurchased by the Issuer early under circumstances other than those, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. These restrictions may limit the rights of the Issuer and, in particular, of the Securityholders and might expose them to the risk that their investment will have a lower potential return than expected.

Also, the Issuer or its Affiliates may not be willing or able to act as market maker for the Securities. Market making and any other repurchase or any redemption or termination of the Securities prior to their scheduled maturity would require the prior approval of the competent authority in this case. Without approval for repurchase, the liquidity of the Securities would be very limited or might even completely cease, which could make divestiture practically impossible. If the Securities were nevertheless redeemed or repurchased without regulatory preapproval, then the amounts paid to the Securityholders would have to be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

Section D – Key information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

Under which conditions and timetable can I invest in this security?

General terms, conditions and expected timetable of the admission to trading

An offer of the Securities may be made by the Issuer other than pursuant to Article 1(4) of the EU Prospectus Regulation in the Republic of Italy (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the marketing period commencing on (and including) 29 September 2026 and ending on (and including) the date on which marketing activities cease to be carried out in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction, which date is expected to fall on or around 24 November 2026 (the "**Offer Period**" or the "**Active Marketing Period**"). The Active Marketing Period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer in accordance with the applicable regulations and any adjustments to such period will be set out in one or more notices to be made available on www.xmarkets.db.com.

The Issuer will pay third parties to carry out advertising activities. In particular, the Issuer has appointed Leonteq Securities (Europe) GmbH to carry out active marketing

activities in respect of the Securities in the Public Offer Jurisdiction and agreed to pay an amount ("**Marketing Fees**") up to 1.50 per cent (1.50%) of the Issue Price per Security sold (and purchased) on the EuroTLX Market during the Active Marketing Period. Marketing Fees can be revised down at the Issuer's discretion.

The admission to trading on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended) (the "**EuroTLX Market**") of the Securities will take place after, and it is conditioned to, the issuance of the Securities.

Cancellation of the issuance of the Securities

The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.

Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries

Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors.

In any EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.

Issue price

100.00 per cent. of the Nominal Amount per Note

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

Expenses included in the price (per Security): ex-ante entry costs: 4.50%

These costs reflect all activities performed to lead, create, develop, issue, and place the product, including the Marketing Fees.

ex-ante exit costs: 1.00%

ex-ante running costs on yearly basis: Not applicable

Other expenses and taxes: none

Details of the admission to trading on a regulated market

No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.

Why is this prospectus being produced?

Reasons for the offer

The reasons for the offer are making profit and hedging certain risks.

Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

Leonteq Securities (Europe) GmbH has been appointed by the Issuer as marketing provider according to a marketing agreement and under which Leonteq Securities (Europe) GmbH has not been appointed by the Issuer to perform any investment services in relation to the Securities.

The Issuer will pay to Leonteq Securities (Europe) GmbH the Marketing Fees, i.e. an amount up to 1.50 per cent (1.50%) of the Issue Price per Security sold (and purchased) on the EuroTLX Market during the Active Marketing Period. Marketing Fees can be revised down at the Issuer's discretion.

In this respect, further details are available upon request to Leonteq Securities (Europe) GmbH.

Save for the Marketing Provider's entitlement to receive the Marketing Fees described above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

[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 Modificate & Riformulate n. 73 datate 25 September 2026 che sostituiscono integralmente le Condizioni Definitive n. 73 datate 28 Settembre 2026

DEUTSCHE BANK AG

Legal Entity Identifier: 7LTFWZYICNSX8D621K86

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 Tabacco 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 terzo 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 percento 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 <i>Notes</i> (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 <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> ("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: <i>Private Bank</i>; <i>Asset Management</i>; <i>Corporate Bank</i>; <i>Investment Bank</i>; e <i>Corporate & Other</i>. 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 (<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 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

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 imprevisti, che potrebbero portare a perdite significative.

Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Tipo di Titolo

I Titoli sono *Notes*

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 (*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

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 terzo 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: <i>Rate1</i> indica il Sottostante in relazione al giorno che cade 15 mesi prima del mese in cui è calcolato il Livello di Riferimento. <i>Rate2</i> 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%
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	<i>Tipo: Indice, Nome: Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Index, Fonte di Riferimento: la pagina CPTFEMU dell'information provider Thomson Reuters</i>

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 *Note*

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