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

Condizioni Definitive n.108 datate 23 Novembre 2026

**DEUTSCHE BANK AG**

**Legal Entity Identifier: 7LTWFZYICNSX8D621K86**

Emissione fino a 10.000 *Phoenix Memory Autocall Barrier Reverse Convertible Certificates* (che corrispondono al prodotto n. C74 nella Securities Note) correlati al Crude Oil WTI al valore nominale di EUR 1.000 ciascuno per un valore nominale aggregato fino a EUR 10.000.000

(i "**Titoli**")

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

**Prezzo di Emissione**: EUR 1.000 per Titolo

**WKN/ISIN:** DB2U0L / XS0462120535

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

**Condizioni Economiche dei Titoli**

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

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

**Nota di Sintesi relativa alla specifica emissione**

**Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 8 (5) del Regolamento Prospetti e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, che comprende la Nota Informativa sui Titoli datata 18 Maggio 2026 e qualunque successivo supplemento (la "Nota Informativa sui Titoli") ed il Documento di Registrazione datato 5 Maggio 2026, come modificato dai supplementi datati 4 Agosto 2026 e 4 Novembre 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.**

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

**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**: DB2U0L / XS0462120535

**Condizioni economiche dei Titoli**

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

**Prodotto C74: Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)**

Il Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation è correlato alla performance del Sottostante. Il modo in cui il Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation funziona dipende dalle seguenti tre caratteristiche principali:

*1.* Pagamenti della cedola

Il Pagamento della Cedola è condizionale. Qualora la condizione della cedola non si verifichi in una Data di Osservazione della Cedola, un Pagamento della Cedola non effettuato sarà corrisposto in una successiva Data di Pagamento della Cedola, a condizione che la condizione della cedola si verifichi nella rispettiva Data di Osservazione della Cedola.

a) Nel caso in cui il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia della Cedola, gli investitori riceveranno l'Importo della Cedola (Pagamento della Cedola) alla successiva Data di Pagamento della Cedola.

b) Nel caso in cui il Sottostante non chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia della Cedola in nessuna delle successive Date di Osservazione della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato ai sensi del *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation*.

*2.* Rimborso anticipato

Qualora il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla relativa Soglia di Rimborso in una delle Date di Osservazione, il *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* sarà rimborsato anticipatamente al Livello di Riferimento Specificato. Gli eventuali Pagamenti della Cedola dovuti saranno effettuati in aggiunta qualora si verifichino le condizioni della cedola.

*3.* Rimborso a scadenza

Qualora non vi sia un rimborso anticipato, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione alla Data di Liquidazione il cui ammontare dipende dalla performance del Sottostante come indicato di seguito:

a) Qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari o superiore alla Barriera, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione pari al Livello di Riferimento Specificato alla Data di Liquidazione.

b) Qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore alla Barriera, il *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* parteciperà con un rapporto 1:1 alla performance negativa del Sottostante sulla base del Livello di Riferimento Iniziale.

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

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

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

## Termini e Condizioni

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

| | |
|---|---|
| Tipologia di Titolo | Certificate / *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)* |
| ISIN | XS0462120535 |
| WKN | DB2U0L |
| Common Code | 000046212053 |
| Emittente | Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno |
| Numero dei Titoli | Fino a 10.000 Titoli di EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 10.000.000 |
| Prezzo di Emissione | 100 per cento dell'Importo Nominale (EUR 1.000 per *Certificate*) |
| Data di Emissione | 23 Novembre 2026 |
| Data di Valorizzazione | 23 Novembre 2026 |
| Importo Nominale | EUR 1.000 per Certificate |
| Agente di Calcolo | L'Emittente |
| Sottostante | Tipo: Materia Prima<br><br>Nome: WTI - West Texas Intermediate (WTI) Light Sweet Crude Oil<br><br>Sponsor del Sottostante: CME Group<br><br>Bloomberg Page: CL1 Comdty<br><br>Fonte di Riferimento: il sito web del CME Group (attualmente all'indirizzo https://www.cmegroup.com/markets/energy/crude-oil/light-sweet-crude.html)<br><br>Valuta di Riferimento: USD |
| Liquidazione | Liquidazione in Contanti |
| Livello di Riferimento Iniziale | Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante nella Data di Valutazione Iniziale. |

| | |
|---|---|
| Livello di Riferimento Finale | Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante nella Data di Valutazione. |
| Livello di Riferimento | Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento, come indicata nell'indicazione del Sottostante. |
| Valore del Livello di Riferimento Rilevante | Il prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento |
| Data di Valutazione Iniziale | 23 Novembre 2026 |
| Data di Valutazione | 16 Novembre 2028 |
| Data di Osservazione | 17 Maggio 2027 (la **"Prima Data di Osservazione"**), 16 Agosto 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione"**), 16 Novembre 2027 (la **"Terza Data di Osservazione"**), 16 Febbraio 2028 (la **"Quarta Data di Osservazione"**), 16 Maggio 2028 (la **"Quinta Data di Osservazione"**), 16 Agosto 2028 (la **"Sesta Data di Osservazione"**) e 16 Novembre 2028 (l' **"Ultima Data di Osservazione"**). |
| Pagamento della Cedola | Si applica il Pagamento della Cedola.<br>a) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia superiore o uguale alla Soglia della Cedola, il Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola; o<br>b) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia inferiore alla Soglia della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola.<br>In tal caso, il Pagamento della Cedola verrà effettuato ad una data successiva qualora il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia della Cedola in una successiva Data di Osservazione della Cedola.<br>Qualora un Importo della Cedola sia dovuto in una Data di Pagamento della Cedola che coincida con una Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'eventuale Importo di Liquidazione dovuto in tale Data di Liquidazione. |
| Tipo di Cedola | Cedola *Memory* |
| Data di Osservazione della Cedola | 16 Febbraio 2027 (la **"Prima Data di Osservazione della Cedola"**), 17 Maggio 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Agosto 2027 (la **"Terza Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Novembre 2027 (la **"Quarta Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Febbraio 2028 |

| | |
|---|---|
| | (la **"Quinta Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Maggio 2028 (la **"Sesta Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Agosto 2028 (la **"Settima Data di Osservazione della Cedola"**) e 16 Novembre 2028 (la **"Ottava Data di Osservazione della Cedola"**). |
| Soglia della Cedola | 60 per cento del Livello di Riferimento Iniziale |
| Importo della Cedola | In relazione a ciascun Importo Nominale, la differenza tra:<br>a) l'Importo Nominale moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno<br>b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti,<br>fermo restando che, qualora si sia verificato un Evento di Rimborso, nessun Importo della Cedola sarà dovuto in alcuna Data di Pagamento della Cedola successiva alla Data di Liquidazione.<br><br>Qualora un Importo della Cedola sia dovuto nella Data di Pagamento della Cedola che ricorre nella Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'eventuale Importo di Liquidazione dovuto nella Data di Liquidazione. |
| Valore della Cedola | 2,50 per cento |
| Importi Aggregati delle Cedole Precedenti | In relazione ad una Data di Pagamento della Cedola, un importo pari all'importo aggregato di tutti gli eventuali Importi della Cedola dovuti in relazione alle eventuali Date di Pagamento della Cedola precedenti la Data di Pagamento della Cedola rilevante, fatto salvo che, qualora non vi siano Date di Pagamento della Cedola precedenti e/o nessun Importo della Cedola sia stato pagato prima di tale Data di Pagamento della Cedola, gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti per tale Data di Pagamento della Cedola saranno pari a zero. |
| Data di Pagamento della Cedola | Ciascuna delle seguenti date: 23 Febbraio 2027 (la **"Prima Data di Pagamento della Cedola"**), 24 Maggio 2027 (la **"Seconda Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Agosto 2027 (la **"Terza Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Novembre 2027 (la **"Quarta Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Febbraio 2028 (la **"Quinta Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Maggio 2028 (la **"Sesta Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Agosto 2028 (la **"Settima Data di Pagamento della Cedola"**) e 23 Novembre 2028 (la **"Ottava Data di Pagamento della Cedola"**). |
| Convenzione del Giorno Lavorativo | Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificato (*Modified Following Business Day Convention*) |
| Data di Cessazione della Cedola | La Data di Liquidazione |

**Definizioni generali applicabili ai *Certificates***

| | |
|---|---|
| Barriera | 60% del Livello di Riferimento Iniziale |

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

| | |
|---|---|
| Livello di Riferimento Specificato | 100 per cento dell'Importo Nominale |
| Importo di Determinazione del Rimborso | Il prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione. |
| Soglia di Rimborso | 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale |
| Data di Liquidazione | Il quinto Giorno Lavorativo successivo alla data antecedente tra (a) la relativa Data di Osservazione in cui si verifica un Evento di Rimborso e (b) la Data di Valutazione. |

**Condizioni Specifiche dei Titoli - Prodotto No. C74: *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement)***

Importo di Liquidazione

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

(b) nel caso in cui non si sia verificato un Evento di Rimborso:

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

il quoziente di

(A) il prodotto di (x) EUR 1.000 e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e

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

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

**Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli**

| | |
|---|---|
| Tipo di Esercizio | Stile Europeo |
| Data di Esercizio | (a) Qualora si verifichi un Evento di Rimborso, la Data di Osservazione in relazione alla quale si verifica per la prima volta un Evento di Rimborso; oppure (b) altrimenti, la Data di Valutazione. |
| Esercizio Automatico | Esercizio Automatico applicabile. |

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

| | |
|---|---|
| Primo Giorno di Negoziazione in Borsa | 25 Novembre 2026 |
| Ultimo Giorno di Negoziazione in Borsa | 16 Novembre 2028 |
| Tipo di Quotazione | Quotazione per Unità |
| Valuta di Liquidazione | EUR |
| Giorno Lavorativo | Un giorno in cui il sistema di regolamento lordo in tempo reale gestito dall'Eurosistema (o qualsiasi sistema sostitutivo) (T2) è aperto per il regolamento dei 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, Londra e New York |
| Eligible Liabilities Format | Non 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<br><br>Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo |
| Legge Regolatrice | Legge inglese |

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

## 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**").<br><br>Non è stata presentata domanda per l'ammissione dei Titoli nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori. |
| Lotto minimo di negoziazione | Un Titolo |
| Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione | EUR 3.000 |

**OFFERTA DEI TITOLI**

| | |
|---|---|
| Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore | Un Titolo |
| Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore | Non applicabile |
| Periodo di offerta | Un'offerta dei Titoli può essere effettuata dall'Emittente al di fuori dei casi di cui all'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti dell'UE nella Repubblica Italiana (la "Giurisdizione dell'Offerta Pubblica") durante il periodo di commercializzazione che decorre dal 25 Novembre 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 ricorra il, o intorno al, 24 Febbraio 2027 (il "Periodo di Offerta" o il "Periodo di Commercializzazione Attiva"). Il Periodo di Commercializzazione Attiva è soggetto a modifica da parte dell'Emittente o per suo conto in conformità alla normativa applicabile e le eventuali modifiche a tale periodo saranno indicate in uno o più avvisi messi a disposizione sul sito www.xmarkets.db.com.<br><br>L'Emittente corrisponderà somme a terzi per lo svolgimento di attività pubblicitarie. In particolare, l'Emittente ha incaricato Leonteq Securities (Europe) GmbH (il "**Fornitore dei Servizi di Marketing**") di svolgere attività di commercializzazione attiva dei |

| | |
|---|---|
| | Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e ha concordato di corrispondere un importo (le "**Commissioni di Marketing**") fino all'1,40 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 riviste al ribasso 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. |
| 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.<br><br>In Italia, può essere effettuata l'offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nella Securities Note o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dello SEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi del Regolamento Prospetti. |
| Procedura relativa alla comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione: | Non applicabile. |
| Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei distributori dei | Non applicabile alla data delle presenti Condizioni Definitive. |

vari paesi ove l'offerta avrà luogo.

| | |
|---|---|
| Offerta non esente: | Un'offerta dei Titoli può essere effettuata dall'Emittente al di fuori dei casi di cui all'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti dell'UE nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica durante il Periodo di Offerta, ossia il Periodo di Commercializzazione Attiva che decorre dal 25 Novembre 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 ricorra il, o intorno al, 24 Febbraio 2027.<br><br>Si veda inoltre il paragrafo intitolato "Periodo di offerta" sopra. |
| Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto | Non applicabile. |
| **Divieto di vendita a 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 somme a terzi per lo svolgimento di attività pubblicitarie. In particolare, l'Emittente ha incaricato il Fornitore dei Servizi di Marketing di svolgere attività di commercializzazione attiva dei Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e ha concordato di corrispondere le Commissioni di Marketing, ossia un importo fino all'1,40 per cento (1,40%) 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 riviste al ribasso a discrezione dell'Emittente.<br><br>Il Fornitore dei Servizi di Marketing è stato incaricato dall'Emittente quale fornitore di servizi di marketing in base a un accordo di marketing, in forza del quale non è stato incaricato dall'Emittente di prestare alcun servizio di investimento in relazione ai Titoli. A tale riguardo, ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta presso il Fornitore dei Servizi di Marketing.<br><br>Gli investimenti nei Titoli saranno effettuati in conformità agli accordi esistenti tra il relativo |

| | |
|---|---|
| | intermediario finanziario e i suoi clienti. Qualsiasi richiesta di ulteriori informazioni dovrà essere indirizzata 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*: 3,30 per cento<br><br>Tali costi riflettono tutte le attività svolte per dirigere, creare, sviluppare, emettere e collocare il prodotto, comprese le Commissioni di Marketing.<br><br>Costi di uscita *ex ante*: 1,00 per cento<br><br>Costi di gestione ex ante su base annua: non applicabile<br><br>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 quale fornitore di servizi di marketing in base a un accordo di marketing, in forza del quale Leonteq Securities (Europe) GmbH non è stata incaricata dall'Emittente di prestare alcun servizio di investimento in relazione ai Titoli.<br><br>L'Emittente corrisponderà a Leonteq Securities (Europe) GmbH le Commissioni di Marketing fino all'1,40 per cento (1,40%) 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 riviste al ribasso a discrezione dell'Emittente.<br><br>A tale riguardo, ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta presso Leonteq Securities (Europe) GmbH. |

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

Fatto salvo il diritto del Fornitore dei Servizi di Marketing a percepire le Commissioni di Marketing sopra descritte, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.

**Ulteriori informazioni relative al Sottostante**

**Le informazioni sul Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti sul sito web www.cmegroup.com e alla pagina Bloomberg CL1 Comdty.**

**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. |

**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.<br>b) Ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte degli investitori dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso.<br>c) Gli investitori potrebbero perdere tutto (perdita integrale) o parte del capitale investito.<br>d) Qualora sia intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, inclusi i supplementi, nonché delle Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale.<br>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.<br>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**<br>I *Certificates* ("**Titoli**") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli:<br>ISIN: XS0462120535<br>**Contatti dell'emittente**<br>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).<br>**Approvazione del prospetto; autorità competente**<br>Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione<br>La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") il 18 Maggio 2026.<br>Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla CSSF il 5 Maggio 2026.<br>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**<br>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.<br>**Attività principali dell'emittente**<br>Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nello Statuto, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Entro i limiti consentiti dalla legge, la Banca può svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiano in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali. Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni di business: *Private Bank*; Asset Management; *Corporate Bank*; *Investment Bank*; e *Corporate & Other*. In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali. La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite: controllate e succursali; uffici di rappresentanza; e uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela.<br>**Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti**<br>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.<br>Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società. La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo due 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.<br>**Principali *managing director*** |

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

I principali managing director dell'Emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'emittente e sono: Christian Sewing, Fabrizio Campelli, Raja Akram, Marcus 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 Settembre 2026 e per i nove mesi chiusi il 30 Settembre 2025 e il 30 Settembre 2026 sono state estratte dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non certificate per i nove mesi chiusi il 30 Settembre 2026, predisposte sulla base dei criteri applicabili di rilevazione, valutazione e consolidamento previsti dagli IFRS.

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)** | **Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2026 (non sottoposto a revisione)** | **Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2025 (non sottoposto a revisione)** |
|---|---|---|---|---|
| Interessi attivi netti | 15.691 | 13.065 | 13.024 | 11.423 |
| Reddito netto da commissioni e oneri | 10.891 | 10.372 | 8.522 | 8.080 |
| Accantonamento per perdite su crediti | 1.707 | 1.830 | 1.479 | 1.312 |
| Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico | 5.160 | 5.987 | 4.343 | 4.470 |
| Utile (perdita) ante imposte sul reddito | 9.731 | 5.291 | 8.352 | 7.704 |
| Utile (perdita) | 7.139 | 3.505 | 5.931 | 5.565 |

| ***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 Settembre 2026 (non sottoposto a revisione)** |
|---|---|---|---|
| Totale attivo | 1.435.067 | 1.387.177 | 1.580.446 |
| Debito senior (obbligazioni e *notes*) (non sottoposto a revisione) | 80.201 | 82.611 | N/A |
| Debito subordinato (obbligazioni e *notes*) (non sottoposto a revisione) | 8.212 | 11.626 | N/A |
| Prestiti a costo ammortizzato | 472.620 | 478.921 | 490.779 |
| Depositi | 691.828 | 666.261 | 715.688 |
| Totale patrimonio netto | 80.203 | 79.432 | 81.027 |
| Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)(indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi) | 14,2 % | 13,8 % | 14,0 % |
| Total capital ratio (indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi) | 19,5 % | 19,2 % | 19,2 % |
| Indice di leva finanziaria *(*non sottoposto a revisione*)* | 4,6 % | 4,6 % | 4,4 % |

**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 Ambientali, Sociali e di Governance (ESG):** Gli impatti dell'aumento delle temperature globali, il degrado 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 *Certificates*

**Classe di Titoli**

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

**Numero/i identificativi/o dei Titoli**

ISIN: XS0462120535 / WKN: DB2U0L

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

protetti.

**Diritti attribuiti ai Titoli**

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

Il Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation è correlato alla performance del Sottostante. Il modo in cui il Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation funziona dipende dalle seguenti tre caratteristiche principali:

*1.* Pagamenti della cedola - Il Pagamento della Cedola è condizionale. Qualora la condizione della cedola non si verifichi in una Data di Osservazione della Cedola, un Pagamento della Cedola non effettuato sarà corrisposto in una successiva Data di Pagamento della Cedola, a condizione che la condizione della cedola si verifichi nella rispettiva Data di Osservazione della Cedola. a) Nel caso in cui il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia della Cedola, gli investitori riceveranno l'Importo della Cedola (Pagamento della Cedola) alla successiva Data di Pagamento della Cedola. b) Nel caso in cui il Sottostante non chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia della Cedola in nessuna delle successive Date di Osservazione della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato ai sensi del *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation*.

*2.* Rimborso anticipato - Qualora il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla relativa Soglia di Rimborso in una delle Date di Osservazione, il *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* sarà rimborsato anticipatamente al Livello di Riferimento Specificato. Gli eventuali Pagamenti della Cedola dovuti saranno effettuati in aggiunta qualora si verifichino le condizioni della cedola.

*3.* Rimborso a scadenza - Qualora non vi sia un rimborso anticipato, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione alla Data di Liquidazione il cui ammontare dipende dalla performance del Sottostante come indicato di seguito: a) Qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari o superiore alla Barriera, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione pari al Livello di Riferimento Specificato alla Data di Liquidazione. b) Qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore alla Barriera, il *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* parteciperà con un rapporto 1:1 alla performance negativa del Sottostante sulla base del Livello di Riferimento Iniziale.

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

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

| | |
|---|---|
| Tipologia di Titolo | Certificate / Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation (Cash Settlement) |
| Data di Emissione | 23 Novembre 2026 |
| Data di Valorizzazione | 23 Novembre 2026 |
| Importo Nominale | EUR 1.000 per Certificate |
| Livello di Riferimento Iniziale | Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante nella Data di Valutazione Iniziale. |
| Livello di Riferimento Finale | Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante nella Data di Valutazione. |
| Livello di Riferimento | Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento, come indicata nell'indicazione del Sottostante. |
| Valore del Livello di Riferimento Rilevante | Il prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento |
| Data di Valutazione Iniziale | 23 Novembre 2026 |
| Data di Valutazione | 16 Novembre 2028 |
| Data di Osservazione | 17 Maggio 2027 (la **"Prima Data di Osservazione"**), 16 Agosto 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione"**), 16 Novembre 2027 (la **"Terza Data di Osservazione"**), 16 Febbraio 2028 (la **"Quarta Data di Osservazione"**), 16 Maggio 2028 (la **"Quinta Data di Osservazione"**), 16 Agosto 2028 (la **"Sesta Data di Osservazione"**) e 16 Novembre 2028 (l'**"Ultima Data di Osservazione"**). |
| Pagamento della Cedola | Si applica il Pagamento della Cedola. (a) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia superiore o uguale alla Soglia della Cedola, il Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola; o (b) Qualora il Valore del Livello di Riferimento Rilevante del Sottostante in una Data di Osservazione della Cedola sia inferiore alla Soglia della Cedola, nessun Pagamento della Cedola sarà effettuato alla successiva Data di Pagamento della Cedola. In tal caso, il Pagamento della Cedola verrà effettuato ad una data successiva qualora il Sottostante chiuda ad un livello pari o superiore alla Soglia della Cedola in una successiva Data di Osservazione della Cedola. Qualora un Importo della Cedola |

| | |
|---|---|
| | sia dovuto in una Data di Pagamento della Cedola che coincida con una Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'eventuale Importo di Liquidazione dovuto in tale Data di Liquidazione. |
| Tipo di Cedola | Cedola *Memory* |
| Data di Osservazione della Cedola | 16 Febbraio 2027 (la **"Prima Data di Osservazione della Cedola"**), 17 Maggio 2027 (la **"Seconda Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Agosto 2027 (la **"Terza Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Novembre 2027 (la **"Quarta Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Febbraio 2028 (la **"Quinta Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Maggio 2028 (la **"Sesta Data di Osservazione della Cedola"**), 16 Agosto 2028 (la **"Settima Data di Osservazione della Cedola"**) e 16 Novembre 2028 (la **"Ottava Data di Osservazione della Cedola"**). |
| Soglia della Cedola | 60 per cento del Livello di Riferimento Iniziale |
| Importo della Cedola | In relazione a ciascun Importo Nominale, la differenza tra: (a) l'Importo Nominale moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno (b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti, fermo restando che, qualora si sia verificato un Evento di Rimborso, nessun Importo della Cedola sarà dovuto in alcuna Data di Pagamento della Cedola successiva alla Data di Liquidazione. Qualora un Importo della Cedola sia dovuto nella Data di Pagamento della Cedola che ricorre nella Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'eventuale Importo di Liquidazione dovuto nella Data di Liquidazione. |
| Valore della Cedola | 2,50 per cento |
| Importi Aggregati delle Cedole Precedenti | In relazione ad una Data di Pagamento della Cedola, un importo pari all'importo aggregato di tutti gli eventuali Importi della Cedola dovuti in relazione alle eventuali Date di Pagamento della Cedola precedenti la Data di Pagamento della Cedola rilevante, fatto salvo che, qualora non vi siano Date di Pagamento della Cedola precedenti e/o nessun Importo della Cedola sia stato pagato prima di tale Data di Pagamento della Cedola, gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti per tale Data di Pagamento della Cedola saranno pari a zero. |
| Data di Pagamento della Cedola | Ciascuna delle seguenti date: 23 Febbraio 2027 (la **"Prima Data di Pagamento della Cedola"**), 24 Maggio 2027 (la **"Seconda Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Agosto 2027 (la **"Terza Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Novembre 2027 (la **"Quarta Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Febbraio 2028 (la **"Quinta Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Maggio 2028 (la **"Sesta Data di Pagamento della Cedola"**), 23 Agosto 2028 (la **"Settima Data di Pagamento della Cedola"**) e 23 Novembre 2028 (la **"Ottava Data di Pagamento della Cedola"**). |
| Convenzione del Giorno Lavorativo | Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificato (*Modified Following Business Day Convention*) |
| Data di Cessazione della Cedola | La Data di Liquidazione |
| Barriera | 60% del Livello di Riferimento Iniziale |
| Livello di Riferimento Specificato | 100 per cento dell'Importo Nominale |
| Importo di Determinazione del Rimborso | Il prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione. |
| Soglia di Rimborso | 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale |
| Data di Liquidazione | Il quinto Giorno Lavorativo successivo alla data antecedente tra (a) la relativa Data di Osservazione in cui si verifica un Evento di Rimborso e (b) la Data di Valutazione. |
| Importo di Liquidazione | a) Nel caso in cui, in una Data di Osservazione, l'Importo di Determinazione del Rimborso sia uguale o superiore alla Soglia di Rimborso (un "**Evento di Rimborso**"), il Livello di Riferimento Specificato, oppure (b) nel caso in cui non si sia verificato un Evento di Rimborso: (i) se, nella Data di Valutazione, l'Importo di Determinazione del Rimborso è inferiore alla Barriera, un importo pari a: il quoziente di (A) il prodotto di (x) EUR 1.000 e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e (B) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore); (ii) se le condizioni di cui al punto (i) non sono soddisfatte, il Livello di Riferimento Specificato. |

| | |
|---|---|
| Numero di Titoli: | Fino a 10.000 Titoli di EUR 1.000 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 10.000.000 |

**WKN/ISIN**: DB2U0L / XS0462120535

| | |
|---|---|
| Valuta: | Euro ("**EUR**") |
| Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore: | Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania |
| Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo: | Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania |
| Sottostante | *Tipo: Materia prima, Nome: WTI - West Texas Intermediate (WTI) Light Sweet Crude Oil, Sponsor del Sottostante: CME Group, Valuta di Riferimento: USD* |

Informazioni sulla performance passata e corrente del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere reperite sul sito web: https://www.cmegroup.com e sulla pagina CL1 Comdty di Bloomberg.

**Limitazioni ai diritti**

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

**Dove saranno negoziati i Titoli?**

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

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

**Rischi a scadenza**

Se il Livello di Riferimento Finale è inferiore alla Barriera, il *Coupon Certificate with Coupon Observation Dates and European Barrier Observation* comporta un rischio di perdita a seconda del prezzo o livello del Sottostante. Più basso è il prezzo o livello del Sottostante a scadenza, maggiore è la perdita. Nello scenario peggiore, ciò può comportare la perdita totale del capitale investito. Ciò si verificherà qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari a zero.

**Rischi associati alle Interruzioni di Mercato**

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

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

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

Qualunque rettifica o cancellazione dei Titoli o sostituzione di un Sottostante potrebbe determinare una perdita del valore dei Titoli o potrebbe comportare perdite alla scadenza, fino alla 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 connessi a un rimborso anticipato**

I Titoli possono essere rimborsati anticipatamente al verificarsi di determinati eventi. Pertanto, è probabile che essi presentino un Valore di Mercato inferiore rispetto a Titoli altrimenti identici che non prevedono un diritto di rimborso anticipato. Durante qualsiasi periodo in cui può verificarsi un rimborso anticipato, il Valore di Mercato di tali Titoli in genere non aumenterà in misura significativa rispetto al prezzo al quale il rimborso anticipato può essere effettuato. Tale effetto può manifestarsi anche prima di tali periodi. In tal caso, gli investitori potrebbero subire una perdita.

**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.

**Rischi connessi al tasso di cambio / alla valuta**

Un investimento nei Titoli comporta rischi connessi al tasso di cambio e/o alla valuta, qualora la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione di residenza del Detentore dei Titoli. Inoltre, i Titoli comportano anche un rischio di cambio e valutario, in quanto il prezzo o il livello del Sottostante è determinato in una valuta diversa dalla Valuta di Liquidazione (la cosiddetta Valuta di Riferimento). Oltre al rischio di un andamento sfavorevole del Sottostante, sussiste il rischio di una perdita di valore del relativo tasso di cambio, che può, rispettivamente, compensare qualsiasi andamento favorevole del Sottostante.

**I Titoli possono essere Illiquidi**

Non è possibile prevedere se e fino a che punto un mercato secondario possa svilupparsi nei Titoli o a quale prezzo i Titoli verranno scambiati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido. Nella misura in cui e finché i Titoli sono ammessi alle negoziazioni, quotati o ammessi alla negoziazione in una borsa valori, non viene fornita alcuna garanzia che tale ammissione a quotazione o quotazione o ammissione alla negoziazione sarà mantenuta. Una maggiore liquidità non deriva necessariamente da un'ammissione a quotazione, quotazione o ammissione alla negoziazione. Se i Titoli non sono ammessi a quotazione, quotati o ammessi alla negoziazione in qualsiasi borsa o sistema di quotazione, le informazioni sui prezzi dei Titoli potrebbero essere più difficili da ottenere e la liquidità dei Titoli potrebbe essere influenzata negativamente. La liquidità dei Titoli

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

**Bail-in regolamentare e altre Misure di Risoluzione**

Le leggi consentono all'autorità di risoluzione competente di adottare anche misure relative ai Titoli. Queste misure possono avere effetti negativi per i Detentori dei Titoli.
Qualora i requisiti legali siano soddisfatti nei confronti dell'Emittente, BaFin, in qualità di autorità di risoluzione, potrebbe, insieme ad altre misure, cancellare in tutto o in parte i diritti dei Detentori dei Titoli o convertirli in partecipazioni azionarie (azioni) dell'Emittente ("**Misure di Risoluzione**"). Altre Misure di Risoluzione disponibili includono (a titolo esemplificativo e non esaustivo) il trasferimento dei Titoli a un'altra entità, la variazione dei termini e delle condizioni dei Titoli (inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la variazione della scadenza dei Titoli) o la cancellazione dei Titoli. L'autorità di risoluzione competente può applicare le Misure di Risoluzione individualmente o in qualsiasi combinazione.
Qualora l'autorità di risoluzione adotti Misure di Risoluzione, i Detentori dei Titoli correranno il rischio di perdere le proprie pretese creditorie derivanti dai Titoli. In particolare, ciò include le loro pretese per il pagamento dell'importo di liquidazione o dell'importo di rimborso o per la consegna fisica dell'attività.

**Sezione D - Informazioni chiave sull'offerta di titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato**

**A quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?**

**Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'ammissione a quotazione**

Un'offerta dei Titoli può essere effettuata dall'Emittente al di fuori dei casi di cui all'Articolo 1(4) del Regolamento Prospetti dell'UE nella Repubblica Italiana (la "**Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**") durante il periodo di commercializzazione che decorre dal 25 Novembre 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 ricorra il, o intorno al, 24 Febbraio 2027 (il "**Periodo di Offerta**" o il "**Periodo di Commercializzazione Attiva**"). Il Periodo di Commercializzazione Attiva è soggetto a modifica da parte dell'Emittente o per suo conto in conformità alla normativa applicabile e le eventuali modifiche a tale periodo saranno indicate in uno o più avvisi messi a disposizione sul sito www.xmarkets.db.com. L'Emittente corrisponderà somme a terzi per lo svolgimento di attività pubblicitarie. In particolare, l'Emittente ha incaricato Leonteq Securities (Europe) GmbH di svolgere attività di commercializzazione attiva dei Titoli nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e ha concordato di corrispondere un importo (le "Commissioni di Marketing") fino all'1,40 per cento (1,40%) 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 riviste al ribasso a discrezione dell'Emittente. L'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/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. In qualsiasi paese del SEE diverso dall'Italia, le offerte saranno fatte solo in virtù di un'esenzione ai sensi del Regolamento sui Prospetti.

**Prezzo di emissione**

100 per cento dell'Importo Nominale per *Certificate*

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

Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante: 3,30 per cento - Tali costi riflettono tutte le attività svolte per dirigere, creare, sviluppare, emettere e collocare il prodotto, comprese 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

**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 quale fornitore di servizi di marketing in base a un accordo di marketing, in forza del 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 fino all'1,40 per cento (1,40%) 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 riviste al ribasso a discrezione dell'Emittente. A tale riguardo, ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta presso Leonteq Securities (Europe) GmbH.

Fatto salvo il diritto del Fornitore dei Servizi di Marketing a percepire le Commissioni di Marketing sopra descritte, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.