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

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

Condizioni Definitive n.111 datate 25 Novembre 2026

DEUTSCHE BANK AG

Legal Entity Identifier: 7LTWFZYICNSX8D621K86

Emissione fino a 700.000 *Coupon Certificates with European Barrier Observation (che corrispondono al prodotto n. C137 nella Securities Note)* correlati allo *EuroStoxx Banks Index*

(i "**Titoli**")

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

Prezzo di Emissione: EUR 100 per Titolo

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

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)

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

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.

La Nota Informativa sui Titoli datata 18 Maggio 2026, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2025, qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono pubblicati in forma elettronica nel sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) 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: DH5RGN / XS3556703414

Condizioni economiche dei Titoli

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

Prodotto C137: Coupon Certificate with European Barrier Observation

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

1. Pagamenti della cedola

Il Pagamento della Cedola è condizionale.

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

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

2. Rimborso anticipato

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

3. Rimborso a scadenza

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

a) Qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore alla Barriera, gli investitori riceveranno il Livello di Riferimento Specificato.

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

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

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

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

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

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 European Barrier Observation*
ISIN	XS3556703414
WKN	DH5RGN
Valoren	162792249
Common Code	355670341
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 700.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 70.000.000
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale (EUR 100 per *Certificate*)
Data di Emissione	27 Gennaio 2027
Data di Valorizzazione	27 Gennaio 2027
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate
Agente di Calcolo	L'Emittente
Sottostante	Tipo: Indice Nome: EuroStoxx Banks Index Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited Bloomberg Page: SX7E Index Fonte di Riferimento: come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali Indice Multi-Exchange: applicabile Borsa Valori Correlata: come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali Valuta di Riferimento: EUR

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Prezzo di Emissione Iniziale	100% del Prezzo di Emissione
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Importo di Determinazione della Barriera	Un importo (che sarà ritenuto il valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) pari al livello di chiusura ufficiale del Sottostante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Data di Valutazione Iniziale	26 Gennaio 2027
Data di Valutazione	20 Gennaio 2032
Data di Liquidazione	Il quinto Giorno Lavorativo successivo: (a) qualora si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Chiusura, ovvero (b) qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 27 Gennaio 2032.
Data di Osservazione	20 Gennaio 2028 (la "**Prima Data di Osservazione**"), 22 Gennaio 2029 (la "**Seconda Data di Osservazione**"), 21 Gennaio 2030 (la "**Terza Data di Osservazione**") e 20 Gennaio 2031 (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.

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

Data di Osservazione della Cedola	Ciascuna delle seguenti date: 20 Gennaio 2028 (la "**Prima Data di Osservazione della Cedola**"), 22 Gennaio 2029 (la "**Seconda Data di Osservazione della Cedola**"), 21 Gennaio 2030 (la "**Terza Data di Osservazione della Cedola**"), 20 Gennaio 2031 (la "**Quarta Data di Osservazione della Cedola**") e 20 Gennaio 2032 (l' "**Ultima Data di Osservazione della Cedola**").
Soglia della Cedola	65 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo della Cedola	La differenza tra: a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti.
Importo di Riferimento	EUR 100
Valore della Cedola	8,30 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	27 Gennaio 2028 (la "**Prima Data di Pagamento della Cedola**"), 29 Gennaio 2029 (la "**Seconda Data di Pagamento della Cedola**"), 28 Gennaio 2030 (la "**Terza Data di Pagamento della Cedola**"), 27 Gennaio 2031 (la "**Quarta Data di Pagamento della Cedola**") e la Data di Liquidazione.

Definizioni generali applicabili ai *Certificates*

Data di Chiusura	Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la relativa Data di Osservazione in cui tale Evento di Barriera si verifichi.
Barriera	65 per cento del Livello di Riferimento Iniziale

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

Livello di Riferimento Specificato	100 per cento del Prezzo di Emissione
Importo di Determinazione del Rimborso	Il livello ufficiale di chiusura del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione.
Soglia di Rimborso	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale

Prodotto n. C137: Coupon Certificate with European Barrier Observation

Importo di Liquidazione

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

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

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

il quoziente di

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

(B) il Livello di Riferimento Iniziale

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

Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli

Tipo di Esercizio	Stile Europeo
Data di Esercizio	a) Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la Data di Chiusura, ovvero (b) altrimenti, il 20 Gennaio 2032.
Esercizio Automatico	Esercizio Automatico applicabile.
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 e Londra
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 Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Legge Regolatrice	Legge tedesca

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

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). 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	Cinquanta (50) Titoli
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non Applicabile
Periodo di sottoscrizione	Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 25 Novembre 2026 (incluso) fino alla "**Data di Chiusura del Mercato Primario**" che ricorre il 22 Gennaio 2027 (incluso) (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia, escluso il caso di offerta "*fuori sede*" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 25 Novembre 2026 (incluso) al 20 Gennaio 2027 (incluso). L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti. Nel caso in cui, nel corso del periodo di sottoscrizione, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il periodo di sottoscrizione e sospendere immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione.

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

	Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al periodo di sottoscrizione verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com)
Cancellazione dell'emissione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli. Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.xmarkets.db.com). Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.
Chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il periodo di sottoscrizione anticipatamente. Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com)
Descrizione del processo di sottoscrizione:	La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore. Le domande di sottoscrizione dovranno essere effettuate in conformità alle procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, che saranno rese note agli investitori dal medesimo Distributore rilevante. Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	Non applicabile.
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	L'Emittente o l'intermediario finanziario rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione e saranno consegnati alla Data di Valorizzazione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto all'Emittente.
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	L'Emittente determina a sua sola discrezione la quantità finale dei Titoli da emettere (che dipende dal risultato dell'offerta), fino ad un limite di 700.000 Titoli.

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

	Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (wwww.xmarkets.db.com) nella o in prossimità della Data di Emissione. I risultati dell'offerta saranno messi a disposizione dal Distributore successivamente al periodo di sottoscrizione e prima della Data di Emissione.
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 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:	Il Distributore rilevante comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante alla fine del periodo di sottoscrizione e prima della Data di Emissione. Non può essere effettuata alcuna negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione.
Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei distributori dei vari paesi ove l'offerta avrà luogo.	Deutsche Bank S.p.A. Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia (un "**Distributore**" e insieme ad altri soggetti nominati come distributori in relazione ai Titoli durante il periodo di sottoscrizione, i "**Distributori**"). L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri distributori durante il periodo di sottoscrizione. Tale nomina sarà comunicata agli investitori mediante un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com). Deutsche Bank S.p.A. agirà come *lead manager* (Responsabile del Collocamento come definito ai sensi dell'articolo 93-bis del Testo Unico Finanziario) (il "**Responsabile del Collocamento**").
Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto	L'Emittente autorizza il seguente intermediario finanziario all'utilizzo del Prospetto (autorizzazione individuale): Deutsche Bank S.p.A. Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia.

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

	Viene concessa in relazione all'Italia l'autorizzazione individuale per la rivendita successiva e il collocamento finale dei Titoli da parte degli intermediari finanziari. Gli intermediari finanziari potranno procedere alla rivendita successiva o il collocamento finale dei Titoli durante il periodo compreso tra il 25 Novembre 2026 (incluso) fino al 22 Gennaio 2027 (incluso) fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 12 del Regolamento Prospetti.
COMMISSIONI	
Commissioni pagate dall'Emittente al distributore	
Commissioni Trailer	Non applicabile
Commissione di Collocamento	Fino al 4,00 per cento del Prezzo di Emissione
Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione	Non applicabile
COSTI/COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE	
Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente:	Costi di entrata *ex ante*: EUR 4,87 Costi di uscita *ex ante*: EUR 1,00 Costi di gestione ex ante su base annua: 0 Altre spese e tasse: nessuna
Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente	Sia il Prezzo di Emissione Iniziale del *Coupon Certificate with European Barrier Observation* sia i prezzi bid e ask quotati dall'Emittente durante il suo periodo di validità si basano sui modelli di prezzo interni dell'Emittente. Di conseguenza, a differenza di una contrattazione sulla borsa valori, ad esempio per le azioni, i prezzi quotati durante il periodo non sono basati sulla domanda e sull'offerta. I prezzi in particolare contengono un margine che l'Emittente determina a propria discrezione e che può coprire, oltre ai proventi dell'Emittente, i costi di strutturazione, il *market making* e il regolamento della *Coupon Certificate with European Barrier Observation*, eventuali costi sulle vendite (spese di distribuzione) e di altro tipo applicabili.
Commissione di distribuzione	Commissione di collocamento: fino al 4,00 per cento

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

RATING DEI TITOLI

Rating	I titoli non hanno *rating*

INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

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

Ulteriori informazioni relative al Sottostante

Le informazioni sul Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti sul sito web http://www.stoxx.com/index.html e alla pagina Bloomberg SX7E Index.

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

Nome dello Sponsor dell'Indice: **STOXX Limited**

Sito Internet: **http://www.stoxx.com/**

Avvertenza relativa all'Indice (EuroStoxx Banks Index)

STOXX Limited ("**STOXX**") e coloro che hanno concesso licenza (i "**Licensors**") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, ad eccezione della licenza dello *EuroStoxx Banks Index* e dei relativi marchi per l'uso in connessione con i Titoli.

STOXX e i suoi Licensors:

- Non sponsorizzano, appoggiano, vendono o promuovono i Titoli.
- Non consigliano ad alcun soggetto di investire nei Titoli o in qualsiasi altro strumento finanziario.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo in merito alle decisioni o all'adozione di alcuna decisione circa la tempistica, l'importo o il prezzo dei Titoli.

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, gestione o promozione dei Titoli.
- Non tengono conto delle esigenze dei Titoli o dei titolari degli stessi nella determinazione, composizione o calcolo dello *EuroStoxx Banks Index* e non hanno nessun obbligo in tal senso.

STOXX e i suoi Licensors non hanno nessuna responsabilità in connessione ai Titoli. Nello specifico, STOXX e i suoi Licensors non rilasciano alcuna garanzia, esplicita o implicita, ed escludono espressamente qualunque garanzia in merito:

- Ai risultati ottenuti dai Titoli, dai possessori dei Titoli o qualsiasi altro soggetto in relazione all'uso dello *EuroStoxx Banks Index* e i dati in esso inclusi.
- L'accuratezza o completezza dello *EuroStoxx Banks Index* e dei suoi dati;
- La commerciabilità, ovvero l'idoneità ad un particolare scopo o uso dello *EuroStoxx Banks Index* e dei suoi dati;
- STOXX e i suoi Concessori di Licenza non hanno nessuna responsabilità per qualsiasi errore, omissione o interruzione dello *EuroStoxx Banks Index* o dei suoi dati;
- In nessun caso STOXX o i suoi Concessori di Licenza saranno responsabili per qualsiasi mancato guadagno o danno indiretto punitivo, speciale o consequenziale, anche qualora fossero a conoscenza del possibile verificarsi degli stessi.

Il contratto di licenza tra l'Emittente e STOXX è a loro esclusivo beneficio e non a beneficio dei titolari dei Titoli o qualsiasi altra parte terza.

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. 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 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. 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 I *Certificates* ("**Titoli**") offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS3556703414 **Contatti dell'emittente** L'Emittente (Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) ha la sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49-69-910-00). **Approvazione del prospetto; autorità competente** Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") il 18 Maggio 2026. Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla CSSF il 5 Maggio 2026. L'indirizzo operativo della CSSF è: 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Lussemburgo (telefono: +352 (0)26 251-1).

Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente
Chi è l'emittente dei Titoli?
Domicilio e forma giuridica, legge ai sensi della quale l'Emittente opera e paese di costituzione Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nome commerciale: Deutsche Bank) è un istituto di credito e una società per azioni costituita in Germania e pertanto opera ai sensi del diritto tedesco. Il codice LEI (Legal Entity Identifier) di Deutsche Bank è 7LTWFZYICNSX8D621K86. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. La direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania. **Attività principali dell'emittente** Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nello Statuto, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Entro i limiti consentiti dalla legge, la Banca può svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiano in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali. Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni di business: Private Bank; Asset Management; Corporate Bank; Investment Bank; e Corporate & Other. In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali. La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite: controllate e succursali; uffici di rappresentanza; e uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela. **Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti** Deutsche Bank non è direttamente o indirettamente partecipata a maggioranza o controllata da un'altra società, da un governo o da un'altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o congiuntamente. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, qualora la Banca dovesse in qualsiasi momento avere degli azionisti rilevanti, non potrà concedere loro diritti di voto diversi da quelli degli altri azionisti. Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società. La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (Wertpapierhandelsgesetz) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo 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.

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

Revisori dei conti dell'emittente

Con effetto dal 1° Gennaio 2020, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") è stata nominata revisore indipendente di Deutsche Bank. EY è membro della camera dei dottori commercialisti tedeschi (Wirtschaftsprüferkammer).

Quali sono i principali dati finanziari relativi all'emittente?

I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti alla data e per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2024 e al 31 Dicembre 2025 sono stati estratti o derivati dal bilancio consolidato di Deutsche Bank relativo all'esercizio 2025 sottoposto a revisione, predisposto in conformità agli IFRS Accounting Standards emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea ("UE") ("IFRS") e alle ulteriori disposizioni del diritto commerciale tedesco ai sensi del § 315e (1) del Codice di Commercio tedesco (Handelsgesetzbuch, "HGB"). I bilanci consolidati di Deutsche Bank relativi agli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2024 e al 31 Dicembre 2025 sottoposti a revisione sono stati predisposti in conformità agli IFRS e alle ulteriori disposizioni del diritto commerciale tedesco ai sensi del § 315e (1) HGB.

Le principali informazioni finanziarie incluse nelle tabelle sottostanti alla data del 30 Settembre 2026 e per i nove mesi chiusi al 30 Settembre 2025 e al 30 Settembre 2026 sono state estratte o derivate dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non sottoposte a revisione per i nove mesi chiusi al 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 dal bilancio consolidato di Deutsche Bank sottoposto a revisione sopra menzionato. L'indicazione "non sottoposto a revisione" viene utilizzata per segnalare che le informazioni finanziarie nelle tabelle che seguono non sono state estratte dal bilancio consolidato di Deutsche Bank sottoposto a revisione sopra menzionato, ma sono state estratte o derivate dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie di Deutsche Bank non sottoposte a revisione 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 chiusi al 30 Settembre 2026 (non sottoposto a revisione)**	**Nove mesi chiusi al 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

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

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 (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 deterioramento 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 Verifiche Fiscali: Deutsche Bank opera in un contesto altamente regolamentato e caratterizzato da un elevato contenzioso, che può esporla a responsabilità e altri costi, il cui importo può essere rilevante e difficile da stimare, nonché 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 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.

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

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: XS3556703414 / WKN: DH5RGN

Legge cui sono soggetti i Titoli

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

Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari

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

Status dei Titoli

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

Ordine di preferenza dei Titoli

L'ordine dei debiti dell'Emittente in caso di insolvenza o qualora vengano imposte delle Misure di Risoluzione, come il bail-in, vien determinato in base al diritto tedesco. I Titoli costituiscono obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate che avrebbero un grado superiore al capitale di vigilanza dell'Emittente, il debito subordinato e le obbligazioni non privilegiate, non garantite e non subordinate. Le obbligazioni che derivano dai Titoli hanno il medesimo grado (*pari passu*) con le altre obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, i derivati, i prodotti strutturati ei 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 presente Coupon *Certificate*, è correlato alla performance del Sottostante. Il modo in cui il prodotto funziona dipende dalle seguenti tre caratteristiche principali:

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

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

Tipologia di Titolo	Certificate / Coupon *Certificate with European Barrier Observation*
Data di Emissione	27 Gennaio 2027
Data di Valorizzazione	27 Gennaio 2027
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate

Prezzo di Emissione Iniziale	100% del Prezzo di Emissione
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Importo di Determinazione della Barriera	Un importo (che sarà ritenuto il valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) pari al livello di chiusura ufficiale del Sottostante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Data di Valutazione Iniziale	26 Gennaio 2027
Data di Valutazione	20 Gennaio 2032
Data di Liquidazione	Il quinto Giorno Lavorativo successivo: (a) qualora si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Chiusura, ovvero (b) qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 27 Gennaio 2032.
Data di Osservazione	20 Gennaio 2028 (la "**Prima Data di Osservazione**"), 22 Gennaio 2029 (la "**Seconda Data di Osservazione**"), 21 Gennaio 2030 (la "**Terza Data di Osservazione**") e 20 Gennaio 2031 (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. Qualora un eventuale Importo della Cedola sia dovuto alla Data di Pagamento della Cedola che ricorre nella Data di Liquidazione, tale Importo della Cedola sarà dovuto unitamente all'Importo di Liquidazione dovuto nella Data di Liquidazione.
Data di Osservazione della Cedola	Ciascuna delle seguenti date: 20 Gennaio 2028 (la "**Prima Data di Osservazione della Cedola**"), 22 Gennaio 2029 (la "**Seconda Data di Osservazione della Cedola**"), 21 Gennaio 2030 (la "**Terza Data di Osservazione della Cedola**"), 20 Gennaio 2031 (la "**Quarta Data di Osservazione della Cedola**") e 20 Gennaio 2032 (l' "**Ultima Data di Osservazione della Cedola**").
Soglia della Cedola	65 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo della Cedola	La differenza tra: (a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno (b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti.
Importo di Riferimento	EUR 100
Valore della Cedola	8,30 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	27 Gennaio 2028 (la "**Prima Data di Pagamento della Cedola**"), 29 Gennaio 2029 (la "**Seconda Data di Pagamento della Cedola**"), 28 Gennaio 2030 (la "**Terza Data di Pagamento della Cedola**"), 27 Gennaio 2031 (la "**Quarta Data di Pagamento della Cedola**") e la Data di Liquidazione.

WKN/ISIN: DH5RGN / XS3556703414

Data di Chiusura	Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la relativa Data di Osservazione in cui tale Evento di Barriera si verifichi.
Barriera	65 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Livello di Riferimento Specificato	100 per cento del Prezzo di Emissione
Importo di Determinazione del Rimborso	Il livello ufficiale di chiusura del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione.
Soglia di Rimborso	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo di Liquidazione	(a) Nel caso in cui in una Data di Osservazione l'Importo di Determinazione del Rimborso è uguale o superiore alla Soglia di Rimborso (un "**Evento di Barriera**"), un importo pari al Livello di Riferimento Specificato oppure (b) nel caso in cui non si sia verificato alcun Evento di Barriera: (i) se, nella Data di Valutazione l'Importo di Determinazione della Barriera è inferiore alla Barriera, un importo uguale a: il quoziente di (A) il prodotto di (x) EUR 100 e (y) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) e (B) il Livello di Riferimento Iniziale; (ii) se non sono soddisfatte le condizioni di cui al punto (i), il Livello di Riferimento Specificato.

Numero di Titoli:	Fino a 700.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 70.000.000
Valuta:	Euro ("**EUR**")
Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Sottostante	*Tipo: Indice, Nome: EuroStoxx Banks Index, Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited, Valuta di Riferimento: EUR*

Informazioni sul Sottostante, sulla performance passata e futura del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere reperite sul sito web disponibile al pubblico http://www.stoxx.com/index.html e sulla pagina Bloomberg SX7E Index

Limitazioni ai diritti

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

Dove saranno negoziati i Titoli?

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

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

Rischi a Scadenza

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

Rischi associati alle Interruzioni di Mercato

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

Rischi connessi ad Eventi di Rettifica e di Chiusura

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

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

Rischi 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.

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'offerta

Periodo di offerta

L'offerta dei Titoli inizia il 25 Novembre 2026 e termina con la chiusura del 22 Gennaio 2027 (fine del mercato primario) , escluso il caso di offerta "fuori sede" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 25 Novembre 2026 (incluso) al 20 Gennaio 2027 (incluso).
L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di ridurre il numero di Titoli offerti.

Annullamento dell'emissione dei Titoli

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione dei Titoli.

Chiusura anticipata del periodo di offerta dei Titoli

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta.

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 può essere fatta in Italia a qualsiasi persona che soddisfi tutti gli altri requisiti di investimento stabiliti nella Nota informativa sui Titoli o altrimenti determinati dall'Emittente e/o dai relativi Intermediari finanziari. In altri paesi SEE, le offerte saranno fatte solo in virtù di un'esenzione ai sensi del Regolamento sui Prospetti.

Prezzo di emissione

EUR 100 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:	EUR 4,87
	costi di uscita ex ante:	EUR 1,00
	costi di gestione ex ante su base annua:	0
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

Salvo per il distributore per quanto riguarda le commissioni, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un materiale di interesse per l'offerta.