Final Terms no. 124 dated 30 April 2026

DEUTSCHE BANK AG

Issue of up to 300,000 *Coupon Certificates with European Barrier Observation* (corresponds to product no. C31 *in the Securities Note)* relating to the *EURO STOXX 50 Index*

(the "**Securities**")

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

Issue Price: EUR 100 per *Security*

WKN/ISIN: DH5FS6 / XS3324758351

The Prospectus (including any supplements), under which the Securities described in these Final Terms are being issued, will cease to be valid when the Securities Note dated 19 June 2025 ceases to be valid (12 months after approval), and is therefore valid until 19 June 2026. From that date, these Final Terms must be read together with the respective current version of the Securities Note and the respective current version of the Registration Document, as published on the website www.xmarkets.db.com.

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

Economic terms of the Securities

Terms and Conditions (Specific Terms of the Securities)

Further information about the offering of the Securities

Issue-specific summary

These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8(5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, comprising the Securities Note dated 19 June 2025 and any further supplements (the "Securities Note") and the Registration Document dated 6 May 2025, as supplemented (the "Registration Document"), in order to obtain all relevant information. Full information on the Issuer and the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Securities Note and the Registration Document.

The Securities Note dated 19 June 2025, the Registration Document dated 6 May 2025, any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document, and the Final Terms are published, in accordance with Article 21(2)(a) of the Prospectus Regulation, in electronic form on the Issuer's website (www.xmarkets.db.com).

In addition, the Securities Note dated 19 June 2025, and the Registration Document dated 6 May 2025 and any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document shall be available free of charge at the registered office of the Issuer, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, and its Milan branch, Via Filippo Turati 27, 20121 Milan, Italy.

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

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

Economic terms of the Securities

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

Product No. C31: Coupon Certificate with European Barrier Observation

The Coupon Certificate is linked to the performance of the Underlying. The way the product works results from three key features:

1. Coupon payments

Coupon Payment is conditional.

a) If the Underlying closes at or above the relevant Coupon Threshold on one of the Coupon Observation Dates, investors will receive the Coupon Amount (Coupon Payment) at the next Coupon Payment Date.

b) If the Underlying does not close at or above the relevant Coupon Threshold on one of the Coupon Observation Dates, no Coupon Payment will be made at the next Coupon Payment Date. In this case, the Coupon Payment will be made at the Coupon Payment Date if the Underlying closes above or at the relevant Coupon Threshold on one of the subsequent Coupon Observation Dates.

2. Early redemption

If the Underlying closes at or above the Redemption Threshold on one of the Observation Dates, the product will be redeemed early at the Specified Reference Level. Any Coupon Payments, will be made additionally should the coupon conditions occur.

3. Redemption at maturity

If there is no acceleration of maturity, investors will receive a Cash Amount on the Settlement Date which is determined depending on the Underlying as follows:

a) If the Final Reference Level of the Underlying is equal to or above the Barrier, investors will receive the Specified Reference Level.

b) If the Final Reference Level of the Underlying is not equal to or above the Barrier, the Certificate will participate 1:1 in the negative performance of the Underlying based on the Initial Reference Level.

Any Coupon Payments, will be made additionally should the coupon conditions occur.

Investors limit their return to the Specified Reference Level and Coupon Payments in return for the possibility of early redemption.

Investors also have no claims to the/deriving from the Underlying.

Terms and Conditions

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

Security Type	Certificate / Coupon Certificate with European Barrier Observation
ISIN	XS3324758351
WKN	DH5FS6
Valoren	155268569
Common Code	332475835
Issuer	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Number of the Securities	up to 300,000 Securities at EUR 100 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 30,000,000
Issue Price	100 percent of the Nominal Amount (EUR 100 per Certificate)
Issue Date	26 June 2026
Value Date	26 June 2026
Nominal Amount	EUR 100 per Certificate
Calculation Agent	The Issuer
Underlying	Type: Index
	Name: EURO STOXX 50 Index
	Index Sponsor: Stoxx Limited
	Bloomberg Page: SX5E Index

	Reference Source: as defined in §5 (3) (k) of the General Conditions Multi-Exchange Index: applicable Related Exchange: as defined in §5 (3) (m) of the General Conditions Reference Currency: EUR
Settlement	Cash Settlement
Initial Issue Price	100% of the Issue Price
Initial Reference Level	The Reference Level on the Initial Valuation Date
Final Reference Level	The Reference Level on the Valuation Date
Reference Level	In respect of any day, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the Relevant Reference Level Value on such day quoted by or published on the Reference Source.
Barrier Determination Amount	An amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the official closing level of the Underlying published on the Reference Source.
Relevant Reference Level Value	The official closing level of the Underlying on the Reference Source
Initial Valuation Date	22 June 2026
Valuation Date	19 June 2031
Settlement Date	The fifth Business Day following (a) if a Barrier Event has occurred, the relevant Termination Date or (b) if a Barrier Event has not occurred, the relevant Valuation Date, probably 26 June 2031.

Observation Date	21 June 2027 (the **"First Observation Date"**), 21 June 2028 (the **"Second Observation Date"**), 21 June 2029 (the **"Third Observation Date"**) and 21 June 2030 (the **"Last Observation Date"**).
Coupon Payment	Coupon Payment applies. a) If the Relevant Reference Level Value of the Underlying on a Coupon Observation Date is above or equal to the Coupon Threshold, the Coupon Payment will be made on the next Coupon Payment Date, or b) if the Relevant Reference Level Value of the Underlying on a Coupon Observation Date is below the Coupon Threshold, no Coupon Payment will be made on the next Coupon Payment Date. If any Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date falling on the Settlement Date, such Coupon Amount will be payable together with any Cash Amount payable on the Settlement Date.
Coupon Observation Date	Each of 21 June 2027 (the **"First Coupon Observation Date"**), 21 June 2028 (the **"Second Coupon Observation Date"**), 21 June 2029 (the **"Third Coupon Observation Date"**), 21 June 2030 (the **"Fourth Coupon Observation Date"**) and 19 June 2031 (the **"Last Coupon Observation Date"**).
Coupon Threshold	70 per cent. of the Initial Reference Level
Coupon Amount	The difference between: a) the Reference Amount multiplied by the Coupon Value multiplied by the number of Coupon Observation Dates preceding the relevant Coupon Payment Date, minus b) the Aggregate Preceding Coupon Amounts.
Reference Amount	EUR 100
Coupon Value	5.15 per cent.
Aggregate Preceding Coupon Amounts	In respect of a Coupon Payment Date, an amount equal to the aggregate amount of all Coupon Amounts (if any) paid in respect of all Coupon Payment Dates (if any) preceding such Coupon Payment Date, provided that if there are no preceding Coupon Payment Dates and/or no Coupon Amount has been paid prior to such Coupon Payment Date, then the Aggregate Preceding Coupon Amounts for such Coupon Payment Date shall be zero.

Coupon Payment Date	28 June 2027 (the **"First Coupon Payment Date"**), 28 June 2028 (the **"Second Coupon Payment Date"**), 28 June 2029 (the **"Third Coupon Payment Date"**), 28 June 2030 (the **"Fourth Coupon Payment Date"**) and the Settlement Date.

General Definitions Applicable to Certificates

Termination Date	If a Barrier Event occurs, the relevant Observation Date on which such Barrier Event occurs.
Barrier	70% of the Initial Reference Level
Specified Reference Level	100 percent of the Issue Price
Redemption Determination Amount	The official closing level of the Underlying on the Reference Source on an Observation Date
Redemption Threshold	100 per cent. of the Initial Reference Level

Product No. C31: Coupon Certificate with European Barrier Observation

Cash Amount

(a) If on an Observation Date the Redemption Determination Amount is equal to or above the Redemption Threshold (a **Barrier Event**), an amount equal to the Specified Reference Level or

(b) if a Barrier Event has not occurred:

(i) if, on the Valuation Date the Barrier Determination Amount is lower the Barrier, an amount equal to:

the quotient of:

(A) the product of (x) EUR 100 and (y) the Final Reference Level (as numerator) and

(B) the Initial Reference Level;

(ii) if the provisions of (i) have not been satisfied, the Specified Reference Level.

Further Definitions Applicable to the Securities

Type of Exercise	European Style

Exercise Date	(a) If a Barrier Event occurs, the Termination Date or (b) otherwise, 19 June 2031.
Automatic Exercise	Automatic Exercise is applicable.
Settlement Currency	EUR
Business Day	A day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) system (or any successor thereto) is open, and on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Business Day Location(s) specified in the Specific Terms of the Securities and on which each relevant Clearing Agent settles payments. Saturday and Sunday are not considered Business Days.
Business Day Locations	Frankfurt am Main and London
Form of Securities	Global Security in bearer form
Clearing Agent	Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgium Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Governing Law	German law

Further information about the offering of the Securities

Listing and trading

Listing and trading	Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended). No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.
Minimum trade size	One Security
Estimate of total expenses related to admission to trading	EUR 3,000

Offering of Securities

Investor minimum subscription amount	Fifty (50) Securities
Investor maximum subscription amount	Not Applicable
The subscription period	Applications to subscribe for the Securities may be made through the Distributor from 30 April 2026 (inclusively) until the "**Primary Market End Date**" which is 19 June 2026 (inclusively) (subject to adjustment) during the hours in which banks are generally open for business in Italy, except for the "*door-to-door*" offer for which the subscription period will be from, and including, 30 April 2026 to, and including, 19 June 2026. The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered. In the event that during the subscription period the requests exceed the amount of the offer destined to prospective investors equal to the maximum aggregate nominal amount, the Issuer may proceed to early terminate the subscription period and may immediately suspend the acceptance of further requests. Any such change or any amendment to the subscription period will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com).
Cancellation of the issuance of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.

	Any such decision will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com). For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise purchase any Securities.
Early closing of the subscription period of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to close the subscription period early. Any such decision will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com)
Description of the application process:	Applications for the Securities can be made in Italy at participating branches of a Distributor. Applications will be in accordance with the relevant Distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant Distributor Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer relating to the subscription for the Securities
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	Investors will be notified by the Issuer or the relevant financial intermediary of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date and the Securities will be delivered on the Value Date against payment to the Issuer of the net subscription price.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities to be issued (which will be dependent on the outcome of the offer), up to a limit of 300,000 Securities The precise number of Securities to be issued will be published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com) on or around the Issue Date The results of the offer will be available from the Distributor following the subscription period and prior to the Issue Date
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription	Not applicable

rights and treatment of subscription rights not exercised:	
Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors The Offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant financial intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Each investor will be notified by the relevant Distributor of its allocation of Securities after the end of the subscription period and before the Issue Date No dealings in the Security may take place prior to the Issue Date
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placement agents in the various countries where the offer takes place.	Deutsche Bank S.p.A. of Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy (a "**Distributor**" and together with any other entities appointed as a distributor in respect of the Securities during the subscription period, the "**Distributors**"). The Issuer reserves the right to appoint other distributors during the subscription period, which will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com). Deutsche Bank S.p.A. will act as lead manager of the placement syndicate (*Responsabile del Collocamento* as defined under article 93-bis of the Financial Services Act) (the "**Lead Manager**").
Consent to use of Prospectus:	The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following financial intermediary (individual consent): Deutsche Bank S.p.A. of Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy. Individual consent to the later resale and final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to Italy. The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made during the period from 30 April 2026 (inclusively) until 19 June 2026 (inclusively) and as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation.

Fees

Fees paid by the Issuer to the distributor	
Trailer Fee	Not applicable
Placement Fee	up to 4.00 per cent of the Issue Price
Fees charged by the Issuer to the Securityholders post issuance	Not applicable

Costs/Distribution Fees

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Ex-ante entry costs: EUR 4.92 Ex-ante exit costs : EUR 1.00 Ex-ante running costs on yearly basis: 0 Other expenses and taxes: none
Determination of the price by the Issuer	Both the Initial Issue Price of the *Coupon Certificate with European Barrier Observation* and the bid and ask prices quoted by the Issuer during its term are based on the Issuer's internal pricing models. Accordingly, unlike in an on exchange trading, for example for shares, the prices quoted during the term are not based on supply and demand. The prices in particular contain a margin which the Issuer determines at its free discretion and which may cover, in addition to the Issuer's proceeds, the costs of structuring, market making and settlement of the *Coupon Certificate with European Barrier Observation*, any applicable sales costs (distribution fee) and other costs.
Distribution fee	Placement fee: up to 4.00 per cent of the Issue Price. The Issuer will either pay the placement fee from the issue proceeds as a one-off turnover-related distribution fee to the bank that sold the *Coupon Certificate with European Barrier Observation* to the customer (principal bank), or grant the latter a corresponding discount from the Initial Issue Price.

Security ratings

Rating	The Securities have not been rated.

Interests of natural and legal persons involved in the issue

Interests of natural and legal persons involved in the issue	Save for the Distributor regarding the fees as set out under “Fees” above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

Information relating to the Underlying

Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website http://www.stoxx.com/index.html and on the Bloomberg page SX5E Index.

The sponsor of the index composing the Underlying also maintains an Internet Site at the following address where further information may be available free of charge in respect of the Underlying (including a description of the essential characteristics of the index, comprising, as applicable, the type of index, the method and formulas of calculation, a description of the individual selection process of the index components and the adjustment rules).

Name of Index Sponsor: **STOXX Limited**

Website: **https://www.stoxx.com/**

Index Disclaimer (EURO STOXX 50 Index)

STOXX Limited ("**STOXX**") and its licensors (the "**Licensors**") have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the *EURO STOXX 50 Index* and the related trademarks for use in connection with the Securities.

STOXX and its Licensors do <u>not</u>:

- Sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- Recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- Consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the *EURO STOXX 50 Index* or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities. Specifically, STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:

- **The results to be obtained by the Securities, the owner of the Securities or any other person in connection with the use of the *EURO STOXX 50 Index* and the data included in the *EURO STOXX 50 Index*;**
- **The accuracy or completeness of the *EURO STOXX 50 Index* and its data;**
- **The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the *EURO STOXX 50 Index* and its data**

- **STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the *EURO STOXX 50 Index* or its data;**

- **Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.**

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties

Further information published by the Issuer

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

Country specific information:

Italy

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

Annex to the Final Terms Issue-specific summary

Section A – Introduction containing warnings
Warnings
a) The summary should be read as an introduction to the Prospectus.
b) Investors should base any decision to invest in the securities on a consideration of the Prospectus as a whole.
c) Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital.
d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investors might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus, including any supplements, as well as the corresponding Final Terms before the legal proceedings are initiated.
e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled and submitted the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities.
f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand
Introductory information
Name and international securities identification number The Certificates (the "**Securities**") offered under this Prospectus have the following securities identification numbers: ISIN: XS3324758351 **Contact details of the issuer** The Issuer (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) has its registered office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (telephone: +49-69-910-00). **Approval of the prospectus; competent authority** The Prospectus consists of a Securities Notes and a Registration Document. The Securities Note has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") on 19 June 2025. The Registration Document has been approved by the CSSF on 6 May 2025. The business address of the CSSF is: 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Luxembourg (telephone: +352 (0)26 251-1).

Section B – Key information on the Issuer
Who is the issuer of the securities?
Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation Deutsche Bank Aktiengesellschaft (commercial name: Deutsche Bank) is a credit institution and a stock corporation incorporated in Germany and accordingly operates under the laws of Germany. The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bank is 7LTWFZYICNSX8D621K86. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany. **Issuer's principal activities** The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realize these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements. Deutsche Bank is organized into the following business segments: Corporate Bank; Investment Bank; Private Bank; Asset Management; and Corporate & Other. In addition, Deutsche Bank has a country and regional organizational layer to facilitate a consistent implementation of global strategies. The Bank has operations or dealings with existing and potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include working through: subsidiaries and branches, representative offices, and one or more representatives assigned to serve customers. **Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom** Deutsche Bank is neither directly nor indirectly majority-owned or controlled by any other corporation, by any government or by any other natural or legal person severally or jointly. Pursuant to German law and Deutsche Bank's Articles of Association, to the extent that the Bank may have major shareholders at any time, it may not give them different voting rights from any of the other shareholders. Deutsche Bank is not aware of arrangements which may at a subsequent date result in a change of control of the company. The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) requires investors in publicly-traded corporations whose investments reach certain thresholds to notify both the corporation and the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) of such change within four trading days. The minimum disclosure threshold is 3 per cent. Of the corporation's issued voting share capital. To the Bank's knowledge, there are only four shareholders holding more than 3 per cent. Of Deutsche Bank shares or to whom more than 3 per cent. Of voting rights are attributed, and none of these shareholders holds more than 10 per cent. Of Deutsche Bank shares or voting rights. **Key managing directors** The key managing directors of the issuer are members of the Issuer's Executive Board. These are: Christian Sewing, James von Moltke, Raja Akram, Fabrizio Campelli, Marcus Chromik, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis and Rebecca Short.

Statutory auditors

With effect as of 1 January 2020, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (previously: Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) ("**EY**") has been appointed as independent auditor of Deutsche Bank. EY is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüfer-kammer*).

What is the key financial information regarding the issuer?

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

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

Statement of income (in million Euro)	**Year ended 31 December 2025 (audited)**	**Year ended 31 December 2024 (audited)**
Net interest income	15,691	13,065
Net commission and fee income	10,891	10,372
Provision for credit losses	1,707	1,830
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,160	5,987
Profit (loss) before income taxes	9,731	5,291
Profit (loss)	7,139	3,505

Balance sheet (amounts in million Euro, unless indicated otherwise)	**31 December 2025 (audited, unless indicated otherwise)**	**31 December 2024 (audited, unless indicated otherwise)**
Total assets	1,435,067	1,387,177
Senior debt (bonds and notes) (unaudited)	80,201	82,610
Subordinated debt (bonds and notes) (unaudited)	8,212	11,626
Loans at amortized cost	472,620	478,921
Deposits	691,828	666,261
Total equity	80,203	79,432
Common Equity Tier 1 capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	14.2 %	13.8 %
Total capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	19.5 %	19.2 %
Leverage ratio (unaudited)	4.6 %	4.6 %

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

The Issuer is subject to the following key risks:

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

its strategic plans and financial targets. Deutsche Bank takes steps to manage these risks through its risk management and hedging activities but remains exposed to these macroeconomic and market risks.

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

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

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

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

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

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

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

Section C – Key information on the securities

What are the main features of the securities?

Type of securities

The Securities are *Certificates*.

Class of securities

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

Securities identification number(s) of the securities

ISIN: XS3324758351/ WKN: DH5FS6

Applicable law of the securities

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

Restrictions on the free transferability of the securities

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

Status of the securities

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

Ranking of the securities

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

Rights attached to the securities

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

The Coupon Certificate is linked to the performance of the Underlying. The way the product works results from three key features:

1. **Coupon payments** - Coupon Payment is conditional. a) if the Underlying closes at or above the relevant Coupon Threshold on one of the Coupon Observation Dates, investors will receive the Coupon Amount (Coupon Payment) at the next Coupon Payment Date; b) if the Underlying does not close at or above the relevant Coupon Threshold on one of the Coupon Observation Dates, no Coupon Payment will be made at the next Coupon Payment Date. In this case, the Coupon Payment will be made at the Coupon Payment Date if the Underlying closes above or at the relevant Coupon Threshold on one of the subsequent Coupon Observation Dates.

2. **Early redemption** - If the Underlying closes at or above the Redemption Threshold on one of the Observation Dates, the product will be redeemed early at the Specified Reference Level. Any Coupon Payments, will be made additionally should the coupon conditions occur.

3. **Redemption at maturity** - If there is no acceleration of maturity, investors will receive a Cash Amount on the Settlement Date which is determined depending on the Underlying as follows: a) if the Final Reference Level of the Underlying is equal to or above the Barrier, investors will receive the Specified Reference Level; b) if the Final Reference Level of the Underlying is not equal to or above the Barrier, the Certificate will participate 1:1 in the negative performance of the Underlying based on the Initial Reference Level. Any Coupon Payments, will be made additionally should the coupon conditions occur.

Investors limit their return to the Specified Reference Level and Coupon Payments in return for the possibility of early redemption. Investors also have no claims to the/deriving from the Underlying.

Security Type	Certificate / Coupon Certificate with European Barrier Observation
Issue Date	26 June 2026
Value Date	26 June 2026
Nominal Amount	EUR 100 per Certificate
Initial Issue Price	100% of the Issue Price
Initial Reference Level	The Reference Level on the Initial Valuation Date
Final Reference Level	The Reference Level on the Valuation Date
Reference Level	In respect of any day, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the Relevant Reference Level Value on such day quoted by or published on the Reference Source.
Barrier Determination Amount	An amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the official closing level of the Underlying published on the Reference Source.
Relevant Reference Level Value	The official closing level of the Underlying on the Reference Source
Initial Valuation Date	22 June 2026
Valuation Date	19 June 2031
Settlement Date	The fifth Business Day following (a) if a Barrier Event has occurred, the relevant Termination Date or (b) if a Barrier Event has not occurred, the relevant Valuation Date, probably 26 June 2031.
Observation Date	21 June 2027 (the **"First Observation Date"**), 21 June 2028 (the **"Second Observation Date"**), 21 June 2029 (the **"Third Observation Date"**) and 21 June 2030 (the **"Last Observation Date"**).

Coupon Payment	Coupon Payment applies. a) If the Relevant Reference Level Value of the Underlying on a Coupon Observation Date is above or equal to the Coupon Threshold, the Coupon Payment will be made on the next Coupon Payment Date, or b) if the Relevant Reference Level Value of the Underlying on a Coupon Observation Date is below the Coupon Threshold, no Coupon Payment will be made on the next Coupon Payment Date. If any Coupon Amount will be payable on the Coupon Payment Date falling on the Settlement Date, such Coupon Amount will be payable together with any Cash Amount payable on the Settlement Date.
Coupon Observation Date	Each of 21 June 2027 (the **"First Coupon Observation Date"**), 21 June 2028 (the **"Second Coupon Observation Date"**), 21 June 2029 (the **"Third Coupon Observation Date"**), 21 June 2030 (the **"Fourth Coupon Observation Date"**) and 19 June 2031 (the **"Last Coupon Observation Date"**).
Coupon Threshold	70 per cent. of the Initial Reference Level
Coupon Amount	The difference between: a) the Reference Amount multiplied by the Coupon Value multiplied by the number of Coupon Observation Dates preceding the relevant Coupon Payment Date, minus b) the Aggregate Preceding Coupon Amounts.
Reference Amount	EUR 100
Coupon Value	5.15 per cent.
Aggregate Preceding Coupon Amounts	In respect of a Coupon Payment Date, an amount equal to the aggregate amount of all Coupon Amounts (if any) paid in respect of all Coupon Payment Dates (if any) preceding such Coupon Payment Date, provided that if there are no preceding Coupon Payment Dates and/or no Coupon Amount has been paid prior to such Coupon Payment Date, then the Aggregate Preceding Coupon Amounts for such Coupon Payment Date shall be zero.
Coupon Payment Date	28 June 2027 (the **"First Coupon Payment Date"**), 28 June 2028 (the **"Second Coupon Payment Date"**), 28 June 2029 (the **"Third Coupon Payment Date"**), 28 June 2030 (the **"Fourth Coupon Payment Date"**) and the Settlement Date.
Termination Date	If a Barrier Event occurs, the relevant Observation Date on which such Barrier Event occurs.
Barrier	70% of the Initial Reference Level
Specified Reference Level	100 percent of the Issue Price
Redemption Determination Amount	The official closing level of the Underlying on the Reference Source on an Observation Date
Redemption Threshold	100 per cent. of the Initial Reference Level
Cash Amount	(a) If on an Observation Date the Redemption Determination Amount is equal to or above the Redemption Threshold (a **Barrier Event**), an amount equal to the Specified Reference Level or (b) if a Barrier Event has not occurred: (i) if, on the Valuation Date the Barrier Determination Amount is lower the Barrier, an amount equal to: the quotient of: (A) the product of (x) EUR 100 and (y) the Final Reference Level (as numerator) and (B) the Initial Reference Level; (ii) if the provisions of (i) have not been satisfied, the Specified Reference Level.

Number of Securities:	up to 300,000 Securities at EUR 100.00 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 30,000,000
Currency:	**Euro** ("**EUR**")
Name and address of the Paying Agent:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
Name and address of the Calculation Agent:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
Underlying	*Type: Index Name: EURO STOXX 50 Index; Index Sponsor: Stoxx Limited; Reference Currency: EUR*

Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website

http://www.stoxx.com/index.html and on the Bloomberg page SX5E Index.

Limitations to the rights attached to the Securities

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

Where will the securities be traded?

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

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

Risks at Maturity

If the Underlying falls below the Barrier, the Certificate involves a risk of loss depending on the Relevant Reference Level Value of the Underlying; in the worst-case scenario, this may result in the total loss of the capital invested.

Risks associated with Market Disruptions

Subject to certain conditions being met, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption has occurred. This means that the price or level of the Underlying cannot be determined, at least temporarily. Market Disruptions may occur on an exchange relevant for the Underlying, particularly in the event of trade interruptions. This may have an effect on the timing of valuation and may delay payments on or the settlement of the Securities.

Risks associated with Adjustment and Termination Events

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

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

Risks associated with Underlying

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

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

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

The Securities may be Illiquid

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

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

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

Regulatory Bail-in and other Resolution Measures

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

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

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

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

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

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Offering Period

The offer of the Securities starts on 30 April 2026 and ends with the close of 19 June 2026 (end of primary market), except for the "*door-to-door*" offer for which the subscription period will be from, and including, 30 April 2026 to, and including, 19 June 2026. In any case the offer ends with expiry of the validity of the Prospectus, unless another prospectus provides for a continued offer.

The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered.

Cancellation of the issuance of the *Securities*

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

Early closing of the offering period of the Securities

The Issuer reserves the right for any reason to close the Offering Period early.

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

Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors. The offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant Financial Intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.

Issue price

EUR 100 per Certificate

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

Expenses included in the price (per Security):	ex-ante entry costs: EUR 4.92
	ex-ante exit costs: EUR 1.00
	ex-ante running costs on yearly basis: Not applicable
Other expenses and taxes:	none

Details of the admission to trading on a regulated market

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

Why is this prospectus being produced?

Reasons for the offer

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

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

Save for the distributor regarding the fees, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

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

Condizioni Definitive n. 124 datate 30 Aprile 2026

DEUTSCHE BANK AG

Emissione fino a 300.000 *Coupon Certificates with European Barrier Observation (che corrispondono al prodotto n. C31 nella Securities Note)* correlati allo EURO STOXX 50 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: DH5FS6 / XS3324758351

Il Prospetto (incluso qualunque supplemento), ai sensi del quale sono stati emessi i Titoli descritti nelle presenti Condizioni Definitive, cesserà di essere valido nel momento in cui la Nota Informativa sui Titoli datata 19 Giugno 2025 cesserà la propria validità (12 mesi dopo l'approvazione) e sarà pertanto valido fino al 19 Giugno 2026. Da tale data, le presenti Condizioni Definitive devono essere lette insieme alla relativa versione in vigore della Nota Informativa sui Titoli e alla rispettiva versione vigente del Documento di Registrazione così come pubblicato sul sito web www.xmarkets.db.com.

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

Condizioni Economiche dei Titoli

Termini e Condizioni (Condizioni Specifiche dei Titoli)

Ulteriori Informazioni relative all'offerta dei Titoli

Nota di Sintesi relativa alla specifica emissione

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

WKN/ISIN: DH5FS6 / XS3324758351

unicamente attraverso la lettura combinata delle presenti Condizioni Definitive, della Nota Informativa sui Titoli e del Documento di Registrazione.

La Nota Informativa sui Titoli datata 19 Giugno 2025, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2025, qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono pubblicati in forma elettronica nel sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) conformemente a quanto previsto dall'articolo 21(2)(a) del Regolamento Prospetti.

Inoltre, la Nota Informativa sui Titoli datata 19 Giugno 2025, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2025 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: DH5FS6 / XS3324758351

Condizioni economiche dei Titoli

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

Prodotto C31: 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: DH5FS6 / XS3324758351

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	XS3324758351
WKN	DH5FS6
Valoren	155268569
Common Code	332475835
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 300.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 30.000.000
Prezzo di Emissione	100 per cento dell'Importo Nominale (EUR 100 per *Certificate*)
Data di Emissione	26 Giugno 2026
Data di Valorizzazione	26 Giugno 2026
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate
Agente di Calcolo	L'Emittente
Sottostante	Tipo: Indice Nome: EURO STOXX 50 Index Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited Bloomberg Page: SX5E 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: DH5FS6 / XS3324758351

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	22 Giugno 2026
Data di Valutazione	19 Giugno 2031
Data di Liquidazione	Il quinto Giorno Lavorativo successivo: (a) qualora si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Chiusura, ovvero (b) qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 26 Giugno 2031.
Data di Osservazione	21 Giugno 2027 (la **"Prima Data di Osservazione"**), 21 Giugno 2028(la **"Seconda Data di Osservazione"**), 21 Giugno 2029 (la **"Terza Data di Osservazione"**) e 21 Giugno 2030 (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: 21 Giugno 2027 (la **"Prima Data di Osservazione della Cedola"**), 21 Giugno 2028(la **"Seconda Data di Osservazione della Cedola"**), 21 Giugno 2029 (la **"Terza Data di Osservazione della Cedola"**), 21 Giugno 2030 (la **"Quarta Data di Osservazione della Cedola"**) e 19 Giugno 2031 (l' **"Ultima Data di Osservazione della Cedola"**).
Soglia della Cedola	70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo della Cedola	La differenza tra: a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti.
Importo di Riferimento	EUR 100
Valore della Cedola	5,15 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	28 Giugno 2027 (la **"Prima Data di Pagamento della Cedola"**), 28 Giugno 2028 (la **"Seconda Data di Pagamento della Cedola"**), 28 Giugno 2029 (la **"Terza Data di Pagamento della Cedola"**), 28 Giugno 2030 (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	70% del Livello di Riferimento Iniziale

WKN/ISIN: DH5FS6 / XS3324758351

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. C31: Coupon Certificate with European Barrier Observation

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

Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli

Tipo di Esercizio	Stile Europeo
Data di Esercizio	a) Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la Data di Chiusura, ovvero (b) altrimenti, il 19 Giugno 2031.
Esercizio Automatico	Esercizio Automatico applicabile.
Valuta di Liquidazione	EUR
Giorno Lavorativo	Un giorno nel quale il sistema *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET2) è aperto e nel quale le banche commerciali ed i mercati dei cambi regolano i pagamenti nelle Sedi del Giorno Lavorativo indicate nelle Condizioni Specifiche dei Titoli e nel quale ciascun Agente di Compensazione rilevante regola i pagamenti. Sabato e Domenica non sono considerati Giorni Lavorativi.

WKN/ISIN: DH5FS6 / XS3324758351

Sedi del Giorno Lavorativo	Francoforte sul Meno e Londra
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: DH5FS6 / XS3324758351

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 30 Aprile 2026 (incluso) fino alla **"Data di Chiusura del Mercato Primario"** che ricorre il 19 Giugno 2026 (incluso) (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia, escluso il caso di offerta "*fuori sede*" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 30 Aprile 2026 (incluso) al 19 Giugno 2026 (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: DH5FS6 / XS3324758351

	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.it.x-markets.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.x-markets.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.it.x-markets.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 300.000 Titoli.

	Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (wwww.itx-markets.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.it.x-markets.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: DH5FS6 / XS3324758351

	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 30 Aprile 2026 (incluso) e il 19 Giugno 2026 (incluso) fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 12 del Regolamento Prospetti.
COMMISSIONI	
Commissioni pagate dall'Emittente al distributore	
Commissioni Trailer	Non applicabile
Commissione di Collocamento	Fino al 4,00 per cento del Prezzo di Emissione
Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione	Non applicabile
COSTI/COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE	
Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente:	Costi di entrata *ex ante*: EUR 4,92 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 SX5E 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 (EURO STOXX 50 Index)

STOXX Limited ("**STOXX**") e coloro che hanno concesso licenza (i "**Licensors**") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, ad eccezione della licenza dello *EURO STOXX 50 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: DH5FS6 / XS3324758351

- 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 *EURO STOXX 50 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 *EURO STOXX 50 Index* e i dati in esso inclusi.
- L'accuratezza o completezza dello *EURO STOXX 50 Index* e dei suoi dati;
- La commerciabilità, ovvero l'idoneità ad un particolare scopo o uso dello *EURO STOXX 50 Index* e dei suoi dati;
- STOXX e i suoi Concessori di Licenza non hanno nessuna responsabilità per qualsiasi errore, omissione o interruzione dello *EURO STOXX 50 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: XS3324758351 **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 19 Giugno 2025. Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla CSSF il 6 Maggio 2025. 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: Corporate Bank; Investment Bank; Private Bank; Asset Management;e Corporate & Other. In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali. La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite: controllate e succursali; uffici di rappresentanza; e uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela. **Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti** Deutsche Bank non è direttamente o indirettamente partecipata a maggioranza o controllata da un'altra società, da un governo o da un'altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o congiuntamente. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, qualora la Banca dovesse in qualsiasi momento avere degli azionisti di maggioranza, non potrà concedere loro diritti di voto diversi da quelli degli altri azionisti. Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società. La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria

Tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo quattro 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, James von Moltke, Raja Akram, Fabrizio Campelli, Marcus Chromik, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis e Rebecca Short.

Revisori dei conti dell'emittente

A partire dal 1° gennaio 2020, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (precedentemente, Ernst & Young GmbH 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**"). 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 Codice di Commercio Tedesco (*Handelsgesetzbuch*, "**HGB**"). Quando i dati finanziari nelle tabelle seguenti sono identificati come "certificati", tale dicitura indica che tali dati sono stati estratti dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank menzionati sopra. La dicitura "non certificati" viene utilizzata per indicare che i dati finanziari nelle tabelle seguenti non sono state estratti dai bilanci consolidati certificati di Deutsche Bank menzionati sopra, ma sono stati estratti o derivati dai registri contabili di Deutsche Bank o dai report di gestione, ovvero sono stati calcolati sulla base delle informazioni finanziarie provenienti dalle fonti sopra menzionate.

Conto Economico ***(in milioni di Euro)***	**Esercizio concluso il 31 Dicembre 2025 (sottoposto a revisione)**	**Esercizio concluso il 31 Dicembre 2024 (sottoposto a revisione)**
Interessi attivi netti	15.691	13.065
Reddito netto da commissioni e oneri	10.891	10.372
Accantonamento per perdite su crediti	1.707	1.830
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.160	5.987
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	9.731	5.291
Utile (perdita)	7.139	3.505

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)***
Totale attivo	1.435.067	1.387.177
Debito senior (obbligazioni e *notes*) (non sottoposto a revisione)	80.201	82.610
Debito subordinato (obbligazioni e *notes*) (non sottoposto a revisione)	8.212	11.626
Prestiti a costo ammortizzato	472.620	478.921
Depositi	691.828	666.261
Totale patrimonio netto	80.203	79.432
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)(indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	14,2 %	13,8 %
Total capital ratio (indicato come percentuale degli attivi ponderati in base ai rischi)	19,5 %	19,2 %
Indice di leva finanziaria *(*non sottoposto a revisione*)*	4,6 %	4,6 %

Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

L'Emittente è esposto ai seguenti principali rischi:

Ambiente Macroeconomico, Geopolitico e di Mercato: Deutsche Bank è significativamente influenzata dalle condizioni macroeconomiche, geopolitiche e di mercato globali. Sfide significative possono sorgere dalle tensioni commerciali globali in evoluzione, dall'instabilità politica, dalla deteriorazione delle attività, dalla volatilità del mercato e da un deterioramento dell'ambiente macroeconomico. Questi rischi potrebbero influenzare negativamente l'ambiente commerciale, portando a un'attività economica più debole e a una correzione più ampia nei mercati finanziari. La materializzazione di questi rischi potrebbe influenzare negativamente i risultati operativi e

la condizione finanziaria di Deutsche Bank, così come la capacità di Deutsche Bank di raggiungere i propri obiettivi strategici ed i propri obiettivi finanziari. Deutsche Bank adotta misure per gestire questi rischi attraverso le sue attività di gestione del rischio e di copertura, ma rimane esposta a questi rischi macroeconomici e di mercato.

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

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

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

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

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

Cambiamento Climatico e Questioni Relative a Ambientali, Sociali e di Governance (ESG): Gli impatti dell'aumento delle temperature globali, il degradamento della natura e i cambiamenti associati di natura politica, tecnologica e di comportamento necessari a limitare il riscaldamento globale a non più di 1,5 °C sopra i livelli pre-industriali hanno portato a emergenti fonti di rischi finanziari e non finanziari. Questi includono i rischi fisici derivanti da eventi meteorologici estremi e il rischio cui le istituzioni finanziarie sono esposte a seguito del maggior livello di scrutinio da parte di governi, autorità di vigilanza, azionisti e altri soggetti. L'emergere di standard normativi e/o di informativa ESG significativamente divergenti (e talvolta in conflitto tra loro) tra le diverse giurisdizioni potrebbe comportare costi più elevati, inclusi i costi di conformità, e maggiori rischi di mancato rispetto dei relativi requisiti normativi in ciascuna giurisdizione.

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

Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Tipo di Titolo

I Titoli sono *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: XS3324758351 / WKN: DH5FS6

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	26 Giugno 2026
Data di Valorizzazione	26 Giugno 2026
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate
Prezzo di Emissione Iniziale	100% del Prezzo di Emissione
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Importo di Determinazione della Barriera	Un importo (che sarà ritenuto il valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) pari al livello di chiusura ufficiale del Sottostante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Data di Valutazione Iniziale	22 Giugno 2026

WKN/ISIN: DH5FS6 / XS3324758351

Data di Valutazione	19 Giugno 2031
Data di Liquidazione	Il quinto Giorno Lavorativo successivo: (a) qualora si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Chiusura, ovvero (b) qualora non si sia verificato un Evento di Barriera, la relativa Data di Valutazione, probabilmente il 26 Giugno 2031.
Data di Osservazione	21 Giugno 2027 (la **"Prima Data di Osservazione"**), 21 Giugno 2028(la **"Seconda Data di Osservazione"**), 21 Giugno 2029 (la **"Terza Data di Osservazione"**) e 21 Giugno 2030 (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: 21 Giugno 2027 (la **"Prima Data di Osservazione della Cedola"**), 21 Giugno 2028 (la **"Seconda Data di Osservazione della Cedola"**), 21 Giugno 2029 (la **"Terza Data di Osservazione della Cedola"**), 21 Giugno 2030 (la **"Quarta Data di Osservazione della Cedola"**) e 19 Giugno 2031 (l' **"Ultima Data di Osservazione della Cedola"**).
Soglia della Cedola	70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Importo della Cedola	La differenza tra: (a) l'Importo di Riferimento moltiplicato per il Valore della Cedola moltiplicato per il numero di Date di Osservazione della Cedola precedenti la relativa Data di Pagamento della Cedola, meno (b) gli Importi Aggregati delle Cedole Precedenti.
Importo di Riferimento	EUR 100
Valore della Cedola	5,15 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	28 Giugno 2027 (la **"Prima Data di Pagamento della Cedola"**), 28 Giugno 2028 (la **"Seconda Data di Pagamento della Cedola"**), 28 Giugno 2029 (la **"Terza Data di Pagamento della Cedola"**), 28 Giugno 2030 (la **"Quarta Data di Pagamento della Cedola"**) e la Data di Liquidazione.
Data di Chiusura	Qualora si verifichi un Evento di Barriera, la relativa Data di Osservazione in cui tale Evento di Barriera si verifichi.
Barriera	70% del Livello di Riferimento Iniziale
Livello di Riferimento Specificato	100 per cento del Prezzo di Emissione
Importo di Determinazione del Rimborso	Il livello ufficiale di chiusura del Sottostante sulla Fonte di Riferimento in una Data di Osservazione.
Soglia di Rimborso	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
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.

WKN/ISIN: DH5FS6 / XS3324758351

Numero di Titoli:	Fino a 300.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 30.000.000
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: EURO STOXX 50 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 SX5E Index

Limitazioni ai diritti

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

Dove saranno negoziati i Titoli?

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

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

Rischi a Scadenza

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

Rischi associati alle Interruzioni di Mercato

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

Rischi connessi ad Eventi di Rettifica e di Chiusura

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

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

Rischi associati al Sottostante

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

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

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

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 30 Aprile 2026 e termina con la chiusura del 19 Giugno 2026 (fine del mercato primario) , escluso il caso di offerta "fuori sede" per la quale il periodo di sottoscrizione sarà dal 30 Aprile 2026 (incluso) al 19 Giugno 2026 (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 4,92
	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.