

FINAL TERMS

PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE UNITED KINGDOM: The Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom (“**UK**”). The Securities are directed only at persons in the UK are not retail investors. For these purposes, a retail investor means a person who is not: (i) a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 (“**POATRs**”); or (ii)(a) for Securities being offered, sold, distributed or otherwise made available prior to 6 April 2026, a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (“**EUWA**”); or (b) for Securities being offered, sold, distributed or otherwise made available on or after 6 April 2026, categorised as a professional client or eligible counterparty under the FCA’s rules in COBS 3 of the FCA Handbook. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the “**UK PRIIPs Regulation**”) or product summary as required by the DISC sourcebook of the FCA Handbook for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation or the DISC sourcebook of the FCA Handbook.

PROHIBITION OF OFFER TO PRIVATE CLIENTS IN SWITZERLAND – The Securities are not intended to be offered to private clients within the meaning of the Swiss Federal Financial Services Act (“**FinSA**”) in Switzerland. For these purposes, a private client means a person who is not one (or more) of the following: (i) a professional client as defined in Article 4(3) FinSA (not having opted-in on the basis of Article 5(5) FinSA) or Article 5(1) FinSA; or (ii) an institutional client as defined in Article 4(4) FinSA; or (iii) a private client with an asset management agreement according to Article 58(2) FinSA.

Final Terms dated 29 May 2026

DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT

(the “**Issuer**”)

Legal Entity Identifier (LEI): 7LTWFZYICNSX8D621K86

Issue of Up to 3,000 Callable Credit Linked Certificates linked to
Assicurazioni Generali SpA, due December 2033 (the “**Securities**”)

under its Programme for the issuance of Credit Linked Securities

This document constitutes the Final Terms of the Securities for the purpose of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the “**Prospectus Regulation**”). These Final Terms must be read in conjunction with the Securities Note dated 16 December 2025 and the supplement thereto dated 12 February 2026 (the “**Securities Note**”), the Registration Document dated 6 May 2025 and the supplements thereto dated 30 July 2025, 5 November 2025, 17 November 2025, 6 February 2026, 17 March 2026 and 5 May 2026 (the “**Registration Document**”), pertaining to Deutsche Bank AG’s Programme for the issuance of Credit Linked Securities (the “**Programme**”). The Securities Note and the Registration Document (and any supplements thereto) together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation.

The Securities Note and the Registration Document (and any supplements thereto) are available in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuer (www.xmarkets.db.com). All relevant information on Deutsche Bank AG and the Securities is only available on the basis of the combination of the Securities Note the Registration Document (and any supplements thereto) and these Final Terms. These Final Terms together with any notice to the Final Terms may be viewed on the website of the Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.com) (upon admission to trading). A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Product Conditions set forth in the Securities Note.

PART A – PRODUCT TERMS

GENERAL

1. Security Type: Certificates trading in Units
EuroTLX Securities
Single Reference Entity Fixed Rate Loss at Final Redemption Callable Securities.
2. Issue Price: EUR 10,000 per Security
Following the Issue Date, further Securities may be sold at such times and at such prices as the Issuer may select.
3. (i) Issue Date: 29 June 2026
(ii) Trade Date: 21 May 2026
4. Number of Securities:
(i) Series: Up to 3,000
(ii) Tranche: Up to 3,000
5. Reference Amount: EUR 10,000 per Security
Denomination: Reference Amount
6. Minimum investment amount: 10 Securities
7. Scheduled Redemption Date: 22 December 2033

PROVISIONS RELATING TO COUPON

8. Fixed Rate Securities: Applicable
(i) Coupon Rate: 4.13 per cent. per annum
(ii) Coupon Commencement Date: Issue Date
(iii) Coupon Accrual Date(s): 20 December in each year from (and including) 20 December 2026 to (and including) 20 December 2033, in each case not being adjusted for any Business Day Convention.
(iv) Coupon Payment Date(s): Each of (i) each day falling two Business Days following each Coupon Accrual Date in the period from (and including) the Coupon Commencement Date to (but excluding) the Final Accrual Date; and (ii) the Scheduled Redemption Date, in each case, subject as set out in the Product Conditions, and provided that if any such Coupon Payment Date would otherwise fall on a day which is not a

Payment Day, such Coupon Payment Date shall be postponed to the next day which is a Payment Day.

(v)	Day Count Fraction:	30/360
9.	Floating Rate Securities:	Not Applicable
10.	Fixed/Floating Switch Option Securities:	Not Applicable
11.	Floating/Fixed Switch Option Securities:	Not Applicable
12.	Range Accrual Securities:	Not Applicable

CREDIT-LINKED PROVISIONS

13.	Credit Linked Provisions:	
(i)	Credit Event Backstop Date:	Lookback: Not Applicable
(ii)	Credit Period End Date:	20 December 2033
(iii)	Settlement Method:	Auction Settlement
(iv)	Notice of Publicly Available Information:	Applicable
(v)	Public Source:	As per Product Condition 1
(vi)	Excluded Obligation(s):	Not Applicable
(vii)	Excluded Valuation Obligation(s):	Not Applicable
(viii)	Additional Obligation(s):	Not Applicable
(ix)	Additional Valuation Obligation(s):	Not Applicable
(x)	Physical Settlement Matrix:	Applicable
		Date of Physical Settlement Matrix: 6 October 2025
(xi)	Reference Entity(ies):	Assicurazioni Generali SpA
(xii)	Reference Obligations:	Standard Reference Obligation: Applicable
	Valuation Obligation Category:	As per Physical Settlement Matrix
	Valuation Obligation Characteristics:	As per Physical Settlement Matrix
(xiii)	Seniority Level:	Senior Level
(xiv)	All Guarantees:	As per Physical Settlement Matrix

(xv)	Transaction Type:	Standard European Corporate
(xvi)	Credit Events:	As per Physical Settlement Matrix
	Default Requirement:	As specified in Product Condition 1
	Payment Requirement:	As specified in Product Condition 1
(xvii)	Obligation(s):	
	Obligation Category:	As per Physical Settlement Matrix
	Obligation Characteristics:	As per Physical Settlement Matrix
(xviii)	Accrued Interest:	Exclude Accrued Interest
(xix)	Extension Period Interest:	Applicable
(xx)	Financial Reference Entity Terms:	As per Physical Settlement Matrix
(xxi)	Subordinated European Insurance Terms:	As per Physical Settlement Matrix
(xxii)	Additional Provisions for 2014 Sovereign No Asset Package Delivery Supplement to the 2014 ISDA Credit Derivatives Definitions (Product Conditions 3.13):	Not Applicable
14.	Cash Settlement:	
(i)	Valuation Date:	Single Valuation Date: 70 Business Days Maximum Number of Business Days: Applicable
(ii)	Valuation Time:	As per Product Condition 1
(iii)	Quotation Method:	Bid
(iv)	Quotation Amount:	As per Product Condition 1
(v)	Minimum Quotation Amount:	As per Product Condition 1
(vi)	Quotation Dealers:	As per Product Condition 1
(vii)	Valuation Method:	Highest
15.	Single Reference Entity Securities:	Applicable
(i)	Fixed Recovery Securities:	Not Applicable
(ii)	Zero Recovery Principal Amount Reduction Securities:	Not Applicable

	(iii) Zero Coupon:	Not Applicable
16.	Basket Securities:	Not Applicable
17.	FTD Securities:	Not Applicable
18.	Credit Event Accrued Coupon Securities:	Not Applicable
19.	Final Redemption Capital Protected Securities:	Not Applicable
20.	Loss at Final Redemption Securities:	Applicable
21.	Details relating to Instalment Securities:	Not Applicable
22.	Other terms or special conditions:	Not Applicable

MISCELLANEOUS

23.	Callable Securities:	Applicable
	(i) Issuer Early Redemption Date(s):	The Coupon Payment Date in respect of each Coupon Accrual Date scheduled to fall on 20 December in each year in the period from (and including) the Coupon Accrual Date scheduled to fall on 20 December 2027 to (and including) the Coupon Accrual Date scheduled to fall on 20 December 2032, provided that if the specified Issuer Early Redemption Date is not a Business Day, the Issuer Early Redemption Date shall be the following Business Day
	(ii) Issuer Early Redemption Notice Requirement:	Ten Business Days
	(iii) Applicable Call Percentage:	Not Applicable
	(iv) Call Redemption Amount:	Nominal Amount
	(v) Accrued Issuer Early Redemption Amount:	Not Applicable
24.	Rate Replacement Early Redemption Amount (Product Condition 4.13):	Not Applicable
25.	(i) Business Day:	London, Frankfurt am Main and TARGET2 Settlement Day
	(ii) Business Day Convention:	Following Business Day Convention
26.	Payment Day:	London, Frankfurt am Main and TARGET2 Settlement Day

27.	Calculation Agent:	Deutsche Bank AG, London Branch of 21 Moorfields, London, EC2Y 9DB, United Kingdom
28.	Clearing System:	Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking S.A.
29.	Stabilising Manager:	Not Applicable
30.	Form of Securities:	Global Security in bearer form
31.	Ranking:	Preferred
32.	U.S. selling restrictions:	Regulation S
33.	Additional Selling Restrictions:	Not Applicable
34.	Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No

PART B – OTHER INFORMATION

1. ADMISSION TO TRADING

Admission to trading:

Yes, application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the exchange and/or market set out below. No assurance can be given that such admission to trading will be obtained (or, if obtained, will be obtained by the specific date indicated below or any specific date thereafter).

The effectiveness of the offer of the Securities is conditional upon such admission to trading occurring by the Issue Date. In the event that admission to trading of the Securities does not take place by the Issue Date for whatever reason, the Issuer will withdraw the offer, the offer will be deemed to be null and void and the Securities will not be issued.

The Issuer has no duty to maintain the trading (if any) of the Securities on the relevant stock exchange(s) over their entire lifetime. The Securities may be suspended from trading and/or de-listed at any time in accordance with applicable rules and regulations of the relevant stock exchange(s).

EuroTLX Market of Borsa Italiana

Earliest date on which the Securities will be admitted to trading: The Issue Date

2. Ratings

Ratings:

The Securities will not be rated.

3. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER

Description of any interest that is material to the issue:

Save for any fees payable to the distributor(s), so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the issue.

4. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

(i) Reasons for offer:

The net proceeds from the issue of the Securities will be applied by the Issuer for its general corporate purposes. A substantial portion of the proceeds from the issue of the Securities may be used to hedge market risk with respect to the Securities.

(ii) Estimated net proceeds:

Up to EUR 30,000,000

(iii) Estimated total expenses: EUR 3,000

5. **ADDITIONAL INFORMATION**

Indication of Yield: 4.13 per cent. per annum

Description of underlying Reference Rate: Not Applicable

Description of the underlying Reference Entity: Generali provides insurance and asset management services. The Company offers life and property and casualty insurance, and insurance solutions with ESG components, as well as asset management services. Generali serves clients worldwide. Generali has common shares listed and admitted to trading on the Borsa Italiana (ISIN: IT0000062072)

Further details in respect of Assicurazioni Generali SpA are available from: www.generali.com or any successor page thereto

Details of benchmarks administrators and registration under the EU Benchmark Regulation: Not Applicable

6. **OPERATIONAL INFORMATION**

ISIN: XS3362212261

Common Code: 336221226

Valorennummer: 155958331

WKN: DH5FXP

Delivery: Delivery against payment

7. **TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Total number of the Securities offered to the public and admitted to trading: Up to 3,000 Securities

Offer Period: From (and including) 29 May 2026 to (and including) 24 June 2026 (from 29 May 2026 to 22 June 2026 for door-to-door distribution)

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

In the event that during the Offer Period the requests exceed the amount of the offer destined to prospective investors equal to the maximum number of Securities, the Issuer may proceed to early terminate the Offer Period and may

	immediately suspend the acceptance of further requests.
	Any such change or any amendment to the Offer Period will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.xmarkets.db.com).
Offer Jurisdiction:	Italy
Distributors and financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus for Non-exempt Offers:	Deutsche Bank S.p.A. (the “ Distributor ”), a società per azioni incorporated under the laws of Italy, having its registered office at Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italy. Its Legal Entity Identifier (LEI) is 529900SS7ZWCX82U3W60).
Swiss Non-exempt Offer:	Not Applicable
Cancellation of the issue of 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.xmarkets.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.
Offer Price:	Issue Price
Conditions to which the offer is subject:	Offers of the Securities are conditional on their issue.
The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open:	Not Applicable
Details of the minimum and/or maximum amount of the application (whether in number of Securities or aggregate amount to invest):	Minimum amount of application, ten Securities. No maximum amount of application.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid in excess by applicants:	Not Applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	Investors will be notified by the Distributor of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net offer price.
Manner and date in 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 3,000 Securities.

The precise number of Securities to be issued will be published on the website of the Issuer (www.xmarkets.db.com) on or around the Issue Date.

The results of the offer will be available from the Distributor following the Offer Period and prior to the Issue Date.

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised: Not Applicable

Process for notifying applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made: Each investor will be notified by the Distributor of its allocation of Securities after the end of the Offer Period and before the Issue Date

The various categories of potential investors to which the Securities are offered: Non-qualified investors

8. **PLACING AND UNDERWRITING**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place: Deutsche Bank S.p.A. (the “**Distributor**”), a società per azioni incorporated under the laws of Italy, having its registered office at Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italy. Its Legal Entity Identifier (LEI) is 529900SS7ZWCX82U3W60)

Name and address of any paying agents and depository agents in each country: Not Applicable

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" agreements. Where not all of the issue is underwritten, a statement of the portion not covered: Not Applicable

Date of Subscription Agreement: Not Applicable

9. **FEES**

Fees paid by the Issuer to the Distributor: Applicable

Trailer Fee: Not Applicable

Placement Fee: Up to 2.00 per cent of the Issue Price

Fees charged by the Issuer to the Securityholders post issuance: Not Applicable

10. **COSTS**

Amount of any costs and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: Up to 3.77 per cent. of the Issue Price

Ex-ante entry costs: EUR 377

Ex-ante exit costs: EUR 1

Purchase costs: Not Applicable

Running costs: Not Applicable

11. **OTHER MARKETS**

All the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: None

12. **PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA**

Prohibition of Sales to Retail Investors in the EEA: Not Applicable

13. **PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE UNITED KINGDOM:**

Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom: Applicable

14. **PROHIBITION OF OFFER TO PRIVATE CLIENTS IN SWITZERLAND:**

Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland: Applicable

ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE SECURITIES

ISSUE SPECIFIC SUMMARY
INTRODUCTION AND WARNINGS
<i>Name and international securities identifier number (ISIN) of the Securities</i>
Issue of up to 3,000 Credit Linked Certificates linked to Assicurazioni Generali SpA, due December 2033 (the “ Securities ”). ISIN: XS3362212261
<i>Identity and contact details of the issuer, including its legal entity identifier (LEI)</i>
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“ Deutsche Bank AG ” or the “ Issuer ”) (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTFWZYICNSX8D621K86), having its registered office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (telephone: +49-69-910-00).
<i>Identity and contact details of the offeror, including its legal entity identifier (LEI)</i>
Deutsche Bank S.p.A. (the “ Distributor ”), a società per azioni incorporated under the laws of Italy, having its registered office at Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italy. Its Legal Entity Identifier (LEI) is 529900SS7WCX82U3W60).
<i>Identity and contact details of the competent authority approving the Base Prospectus</i>
The Base Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the “ CSSF ”) as competent authority, whose business address is 283, Route, d’Arlon, L-2991 Luxembourg, telephone number (+352) 26 251 - 2601, in accordance with Regulation (EU) 2017/1129 (the “ Prospectus Regulation ”).
<i>Date of approval of the Base Prospectus</i>
The Base Prospectus consists of a Registration Document and a Securities Note. The Registration Document was approved by the CSSF on 6 May 2025. The Securities Note has been approved by the CSSF on 16 December 2025.
<i>Warning</i>
This summary has been prepared in accordance with Article 7 of the Prospectus Regulation and should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Any investor could lose all or part of their invested capital. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or if it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities. You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.
KEY INFORMATION ON THE ISSUER
<i>Who is the Issuer of the Securities?</i>
<i>Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation</i>
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 7LTFWZYICNSX8D621K86. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany.
<i>Issuer’s principal activities</i>
The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realize these

objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements.

Deutsche Bank is organized into the following business segments:

- Private Bank;
- Asset Management;
- Corporate Bank;
- Investment Bank; and
- Corporate & Other.

In addition, Deutsche Bank has a country and regional organizational layer to facilitate a consistent implementation of global strategies. The Bank has operations or dealings with existing and potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include working through:

- subsidiaries and branches;
- representative offices; and
- one or more representatives assigned to serve customers.

Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom

Deutsche Bank is neither directly nor indirectly majority-owned or controlled by any other corporation, by any government or by any other natural or legal person severally or jointly. Pursuant to German law and Deutsche Bank's Articles of Association, to the extent that the Bank may have major shareholders at any time, it may not give them different voting rights from any of the other shareholders.

Deutsche Bank is not aware of arrangements which may at a subsequent date result in a change of control of the company. The German Securities Trading Act (*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 three shareholders holding more than 3 per cent. of Deutsche Bank shares or to whom more than 3 per cent. of voting rights are attributed, and none of these shareholders holds more than 10 per cent. of Deutsche Bank shares or voting rights.

Key managing directors

The key managing directors of the issuer are members of the issuer's Executive Board. These are: Christian Sewing, James von Moltke, Raja Akram, Fabrizio Campelli, Marcus Chromik, Marie-Jeanne Deverdun, Stefan Hoops, 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 ("EY") has been appointed as independent auditor of Deutsche Bank. EY is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

What is the key financial information regarding the Issuer?

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

The key financial information included in the tables below as of 31 March 2026 and for the three months ended 31 March 2025 and 31 March 2026 has been extracted from the unaudited interim consolidated financial information for the three months ended 31 March 2026, prepared on the basis of the applicable recognition, measurement and consolidation principles of IFRSs.

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

Statement of income (in million Euro)	Year ended 31 December 2025 (audited)	Year ended 31 December 2024 (audited)	Three months ended 31 March 2026	Three months ended 31 March 2025
---------------------------------------	---	---	--	--

			(unaudited)	(unaudited)
Net interest income	15,691	13,065	4,204	3,670
Net commission and fee income	10,891	10,372	2,805	2,752
Provision for credit losses	1,707	1,830	519	471
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,160	5,987	1,732	1,837
Profit (loss) before income taxes	9,731	5,291	3,041	2,837
Profit (loss)	7,139	3,505	2,174	2,012

Balance sheet (amounts in million Euro, unless indicated otherwise)	31 December 2025 (audited, unless indicated otherwise)	31 December 2024 (audited, unless indicated otherwise)	31 March 2026 (unaudited)
Total assets	1,435,067	1,387,177	1,483,027
Senior debt (bonds and notes) (unaudited)	80,201	82,611	N/A
Subordinated debt (bonds and notes) (unaudited)	8,212	11,626	N/A
Loans at amortized cost	472,620	478,921	479,725
Deposits	691,828	666,261	686,658
Total equity	80,203	79,432	79,646
Common Equity Tier 1 capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	14.2%	13.8%	13.8 %
Total capital ratio (as percentage of risk-weighted assets)	19.5%	19.2%	18.7 %
Leverage ratio (unaudited)	4.6%	4.6%	4.4 %

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

The Issuer is subject to the following key risks:

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

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

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

Internal Control Environment: A robust and effective internal control environment and adequate infrastructure (comprising people, policies and procedures, controls, testing, IT systems and data) are necessary to ensure Deutsche Bank conducts its business and performs its processes in compliance with applicable laws, regulations, and associated supervisory expectations.

While Deutsche Bank seeks to enhance the effectiveness of its internal control environment to align with updated regulatory requirements and to close gaps identified by Deutsche Bank and/or by regulators and monitors, if progress is slower than anticipated or Deutsche Bank fails to deliver durable improvements, Deutsche Bank's reputation, regulatory position and financial results could be adversely affected.

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

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

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

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

KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

What are the main features of the Securities?

Type, class and ISIN

The Securities are English law governed Certificates.

The Securities will be issued in bearer form and represented by a global security.
ISIN: XS3362212261

Currency, denomination, par value, number of securities issued and duration

The specified currency of the Securities is Euro ("EUR" and the "Specified Currency"). The number of the Securities issued is up to 3,000 and the issue price is EUR 10,000 per Security (the "Issue Price").

Issue Date: 29 June 2026

Redemption Date: 22 December 2033

Rights attached to the Securities

The Securities are linked to the creditworthiness of Assicurazioni Generali SpA (the "Reference Entity").

In the event that the Reference Entity transfers all or a portion of its obligations to one or more other entities, those entities may be determined to be successors to the Reference Entity. In such circumstances, the terms of the Securities provide that such successor entity (or entities) may replace the Reference Entity for the purposes of the Securities.

Coupon

Subject as provided below, if no Credit Event (as described in more detail below) has occurred during the Credit Exposure Period, on each Coupon Payment Date each holder of a Security (a "Securityholder") shall receive a coupon amount in the Specified Currency equal to the product of (1) the Reference Amount and (2) the Coupon Rate and by then applying the Day Count Fraction to adjust this amount to reflect the length of the relevant Coupon Period. If a Credit Event does occur with respect to the Reference Entity during the Credit Exposure Period, no coupon amount will be payable in respect of any Coupon Payment Date falling on or after the occurrence of the Credit Event. If, in respect of any Coupon Payment Date, the determination is outstanding on whether a Credit Event has occurred, the payment of the relevant coupon amount due to be paid on such Coupon Payment Date may be postponed. If any coupon amount payments are postponed, a Securityholder will not receive any coupon amount or other payments to compensate for such postponement.

Credit Event: The occurrence of a "Credit Event" will be determined by a CDDC, or, in the absence of a determination by the CDDC, by the Calculation Agent, based on the rules for credit derivatives prepared and published by ISDA. A Credit Event may be determined to have occurred if any of the following occurs:

- Bankruptcy, where the Reference Entity experiences insolvency, bankruptcy or related events.
- Failure to Pay, where the Reference Entity fails to make payments due on its debt above a prescribed threshold.

- Restructuring, where the Reference Entity's debt is restructured on terms that are detrimental to the holder(s) of the relevant debt in a form that is binding on all holders.

Final Redemption

If a Credit Event has not occurred during the Credit Exposure Period, a holder of the Securities will receive on the Redemption Date a redemption amount in the Specified Currency equal to the Reference Amount.

If, in respect of the Redemption Date, the determination is outstanding on whether a Credit Event has occurred, the payment of the redemption amount (if any) may be postponed. If the redemption amount is postponed, a Securityholder will not receive any interest or other payments to compensate for such postponement unless no Credit Event has occurred in which case interest at an overnight deposit rate will be payable in respect of the postponed payment of the redemption amount.

Early Redemption

Early redemption following the occurrence of a Credit Event

If a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entity during the Credit Exposure Period, a holder of the Securities will receive on the Credit Event Redemption Date an amount in the Specified Currency equal to the product of (i) the Reference Amount and (ii) the Settlement Price (as described in more detail below). This amount is likely to be less than the Reference Amount (and in some cases may be zero) and, therefore, a Securityholder is likely to suffer a loss of a substantial portion, and possibly all, of their investment in such circumstances.

Settlement Price: The "Settlement Price" is determined based on the price of certain obligations of the Reference Entity of the relevant seniority following the occurrence of the relevant Credit Event. The Settlement Price will be determined, either:

- through a standardised auction process, organised by a CDDC. The auction will involve a bidding process by institutions participating in the relevant auction pursuant to a bidding procedure set by ISDA, to establish the value of certain eligible obligations of the Reference Entity which may include bonds, loans and guarantees. The outcome of any auction is likely to reflect the prevailing price of the cheapest relevant obligation(s) of the Reference Entity, or
- where a relevant auction does not happen, by the Calculation Agent manually seeking quotes from market dealers to determine a "final price" for the relevant obligation(s).

As such, the amount a Securityholder shall receive upon early redemption of the Securities following the occurrence of a Credit Event takes into account the percentage reduction in the price of the Reference Entity's obligations of the relevant seniority following the occurrence of the relevant Credit Event.

Early redemption following the occurrence of an Event of Default

The occurrence of any of the following events with respect to the Issuer shall constitute an "Event of Default": (i) the Issuer fails to pay principal or interest within in respect of the Securities 30 calendar days of the relevant due date; (ii) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Securities, if such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Securityholder; (iii) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or (iv) a court in Germany opens insolvency proceedings against the Issuer.

A Security may be redeemed early by the relevant Securityholder following an Event of Default. In such circumstances, the amount payable to Securityholders will be an amount (which may never be less than zero) calculated by the Calculation Agent, in good faith and a commercially reasonable manner, equal to the fair market value of the Securities held by the relevant Securityholder, together with interest accrued to (but excluding) the day the relevant Event of Default occurred. For the purposes of determining the fair market value, no account shall be taken of the financial condition of the Issuer, which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Securities.

Early redemption for illegality or force majeure

If the Issuer determines that, for reasons beyond its control:

- an event or circumstance (other than any action taken by the Issuer) occurs after the Issue Date of the Securities as a result of which it becomes unlawful under any applicable law (including without limitation the laws of any country in which payment, delivery or compliance is required by the Issuer), on any day, or it would be unlawful if the relevant payment, delivery or compliance were required on that day, for the Issuer to (a) make or receive payments or deliveries, (b) perform any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery, (c) receive a payment or delivery or (d) comply with any other material provision; or
- a force majeure or act of state occurs after the Issue Date of the Securities, and the Issuer cannot, using all reasonable efforts (which will not require the Issuer to incur a loss, other than immaterial, incidental expenses), overcome such prevention, impossibility or impracticability in respect of the Securities and either (a) the Issuer is prevented from performing any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery, from receiving a payment or delivery, or from complying with any other material provision (or would be so prevented if such payment, delivery or compliance were required on that day) or (b) it becomes impossible or impracticable for the Issuer to perform any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery, to receive a payment or delivery, or to comply with any other material provision,

the Issuer may, at its discretion and without obligation, terminate the Securities early. If the Issuer redeems the Securities early, the Issuer will pay the holder of each such Security an amount determined by the Calculation Agent, acting in good faith and a commercially reasonable manner, to be its fair market value notwithstanding the illegality or impracticability, together with any coupon amount accrued.

Early redemption for a Merger Event

The Securities may be redeemed early if the Issuer consolidates, amalgamates with, or merges into, or transfers all or substantially all of its assets to, the Reference Entity or vice versa, or the Issuer and the Reference Entity become affiliates. In such circumstances, each Security may be redeemed by the Issuer at an amount equal to the Reference Amount, together with any coupon amount accrued.

Issuer right to redeem Securities

The Issuer has an early redemption option and therefore has the right, on giving not less than a specified period of notice to Securityholders, as applicable, to redeem all outstanding Securities on any Issuer Early Redemption Date at a Redemption Amount equal to the Reference Amount (as applicable), together in each case with any Coupon Amount accrued as provided in the Product Conditions. The early redemption of the Securities in such circumstances may result in the Securityholders receiving less than their expected return if the Securities had been redeemed as their scheduled redemption.

Taxation

All payments or, as the case may be, deliveries in respect of the Securities will be subject in all cases to all applicable fiscal and other laws and regulations (including, where applicable, laws requiring the deduction or withholding for, or on account of, any tax, duty or other charge whatsoever). The Issuer shall have the right, but shall not be obliged, to withhold or deduct from any amount payable or, as the case may be, any delivery due to the Securityholder, such amount or portion as shall be necessary to account for or to pay any such tax, duty, charge, withholding or other amount.

Governing Law:

The Securities will be governed by English law.

Definitions:

“**Calculation Agent**” means Deutsche Bank AG, London Branch of 21 Moorfields, London, EC2Y 9DB, United Kingdom.

“**CDDC**” means an ISDA Credit Derivatives Determination Committee.

“**Coupon Accrual Date**” means 20 December in each year from (and including) 20 December 2026 to (and including) 20 December 2033 (the “**Final Coupon Accrual Date**”), in each case not being adjusted for any business day convention.

“**Coupon Payment Date**” means each of (i) each day falling two business days following each Coupon Accrual Date in the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the Final Coupon Accrual Date and (ii) the Redemption Date, and if any such Coupon Payment Date would otherwise fall on a day which is not a payment day for the purposes of the Securities, such Coupon Payment Date shall be postponed to the next day which is a payment day.

“**Coupon Period**” means the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Coupon Accrual Date and each successive period from (and including) a Coupon Accrual Date to (but excluding) the next following Coupon Accrual Date.

“**Coupon Rate**” means, 4.13 per cent. per annum

“**Credit Event Redemption Date**” means the Redemption Date (or the postponed Redemption Date, as applicable) or, if later, the second business day following the determination of the Settlement Price.

“**Credit Exposure Period**” means the period from (and including) the Trade Date to (and including) 20 December 2033.

“**Day Count Fraction**” 30/360.

“**ISDA**” means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

“**Reference Amount**” means EUR 10,000 per Security.

“**Trade Date**” means 21 May 2026.

Rank of the Securities in the Issuer's capital structure upon insolvency

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. In accordance with § 46f(5) of the German Banking Act (Kreditwesengesetz, “**KWG**”), the obligations under the Securities rank in priority of those under debt instruments of the Issuer within the meaning of Section 46f(6) sentence 1 KWG (also in conjunction with § 46f(9) KWG) or any successor provision, including eligible liabilities within the meaning of Articles 72a and 72b(2) of The Capital Requirements Regulation (EU) No. 575/2013.

Restrictions on free transferability of the Securities

The Securities are freely transferable subject to any applicable law, any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books the Securities are transferred and the restrictions below.

The Securities, or any interests therein, may not be offered or sold except to, or for the account or benefit of, non-U.S. persons located outside the United States in reliance on Regulation S under the United States Securities Act of 1933 (as amended). Furthermore, the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom.

Where will the Securities be traded?

Application will be made for the Securities to be admitted to trading on EuroTLX Market of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instrument Directive (Directive 2014/65/EU, as amended, “**MiFID II**”).

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

- An investment in the Securities bears the risk that the Issuer is not able to fulfil its obligations created by the Securities on the relevant due date. If this happens investors may lose some or all of their investment in the Securities. If a bankruptcy proceeding is commenced with respect to the Issuer, the return to an investor in the Securities may be limited and any recovery will likely be substantially delayed. Thus Securityholders may lose all or part of their investment.
- The occurrence of a Credit Event and the designation of an event determination date may result in a Securityholder losing some, and potentially all, of its initial investment.
- A Security does not represent a claim against the Reference Entity or in respect of any obligation of the Reference Entity and a Securityholder will not have recourse under a Security to the Reference Entity.
- The creditworthiness of the Reference Entity as at the Issue Date or the time of purchase of the Securities is not an indication of the likelihood of a Credit Event occurring in the future. A deterioration in the creditworthiness of the Reference Entity as will negatively affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether the creditworthiness of the Reference Entity will improve or deteriorate.
- Any coupon amount payable in respect of the Securities throughout their life is credit-linked to the Reference Entity and accordingly is dependent on, amongst other things, the creditworthiness of the Reference Entity. In a worst case scenario, if an event determination date has occurred prior to the first Coupon Payment Date, no coupon amount will be payable in respect of the Securities.
- The coupon amount payable in respect of the Securities is calculated by reference to the Coupon Rate, which is a fixed rate. Prospective investors should be aware that the Coupon Rate will remain fixed and may be less than prevailing interest rates and the prevailing costs of borrowing.
- If the Issuer determines that an illegality event or force majeure event has occurred in respect of the Securities, the Issuer may, at its discretion and without obligation, terminate the Securities early. If the Issuer redeems the Securities early, the amount payable by the Issuer to each Securityholder may be less than the amount that would have been payable if the Securities had redeemed at their scheduled redemption.
- In performing its role under the Securities, the Calculation Agent does not act on behalf of, or accept any duty of care or any fiduciary duty to any Securityholder or any other person. The Calculation Agent will pursue actions and take steps that it deems necessary or appropriate to protect its interests without regard to the consequences for Securityholders. In limited cases, the Calculation Agent shall act in its sole discretion in carrying out calculations and determinations with respect to the Securities and, in such cases, will act in the interests of the Issuer and not in the interests of the Securityholders.
- 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 or illiquid. The fact that the Securities may be admitted to trading on the EuroTLX Market of Borsa Italiana S.p.A., does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not so admitted. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the Securities in some jurisdictions.

KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC

Under which conditions and timetable can I invest in the Securities?

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Total number of Securities being offered: Up to 3,000 Securities. The precise number of Securities to be issued will be published on the website of the Issuer (www.xmarkets.db.com) on or around the Issue Date.

Offer Period: From (and including) 29 May 2026 to (and including) 24 June 2026 (from 29 May 2026 to 22 June 2026 for door-to-door distribution). The Issuer reserves the right for any reason to close the Offer Period early. Each investor will be notified by the Distributor of its allocation of Securities after the end of the Offer Period and before the Issue Date.

Offering Jurisdiction: Italy **Offer Price:** Issue Price

Conditions to which the offer is subject: Offers of the Securities are conditional on their issue.

Cancellation of the issuance of the Securities: The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities. **Categories of potential investors to which the Securities are offered:** Non-qualified investors **Amount of any expenses and taxes specifically charged to the investor:**

Up to 3.77 per cent. of the Issue Price

Ex-ante entry costs: EUR 377

Ex-ante exit costs: EUR 1

Why has the prospectus been produced?

Reasons for the offer, use and estimated net amount of proceeds

The net proceeds from the issue of the Securities will be applied by the Issuer for its general corporate purposes. A substantial portion of the proceeds from the issue of the Securities may be used to hedge market risk with respect to the Securities. The estimated net proceeds from the issuer of the Securities are up to EUR 30,000,000.

Underwriting agreement on a firm commitment basis

The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

Material conflicts of interest pertaining to the offer

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.

CONDIZIONI DEFINITIVE

DIVIETO DI VENDITA AGLI INVESTITORI AL DETTAGLIO NEL REGNO UNITO: I Titoli non sono destinati a essere offerti, venduti o altrimenti messi a disposizione di investitori al dettaglio nel Regno Unito (“UK”) e non devono essere offerti, venduti o altrimenti messi a disposizione di tali investitori. I Titoli sono rivolti esclusivamente a persone nel Regno Unito che non siano investitori al dettaglio.

Ai fini del presente divieto, è considerato investitore al dettaglio qualsiasi persona che non rientri nelle seguenti categorie: (i) un investitore qualificato ai sensi del paragrafo 15 dell’Allegato 1 al Regolamento sulle offerte pubbliche e le ammissioni alla negoziazione 2024 (“**POATRs**”); oppure (ii) (a) per i Titoli offerti, venduti, distribuiti o altrimenti resi disponibili prima del 6 aprile 2026, un cliente professionale come definito al punto (8) dell’articolo 2(1) del Regolamento (UE) n. 600/2014, che costituisce diritto interno in virtù dell’European Union (Withdrawal) Act 2018 (“**EUWA**”); oppure (b) per i Titoli offerti, venduti, distribuiti o altrimenti resi disponibili a partire dal 6 aprile 2026, una persona classificata come cliente professionale o controparte qualificata ai sensi delle norme FCA contenute nel COBS 3 del Manuale FCA.

Di conseguenza, per l’offerta o la vendita dei Titoli, o per renderli disponibili in altro modo a investitori al dettaglio nel Regno Unito, non è richiesto alcun documento contenente le informazioni chiave ai sensi del Regolamento (UE) n. 1286/2014, come parte integrante del diritto interno ai sensi dell’EUWA (il “**Regolamento PRIIP del Regno Unito**”), né la sintesi del prodotto richiesta dal DISC sourcebook del Manuale FCA. Pertanto, l’offerta o la vendita dei Titoli, o la loro messa a disposizione in altro modo a qualsiasi investitore al dettaglio nel Regno Unito, potrebbe risultare illegittima ai sensi del Regolamento PRIIP del Regno Unito o del DISC sourcebook del Manuale FCA.

DIVIETO DI OFFERTA A CLIENTI PRIVATI IN SVIZZERA - I Titoli non sono destinati a essere offerti a clienti privati ai sensi della Legge federale sui servizi finanziari (“**FinSA**”) in Svizzera. A tal fine, per cliente privato si intende un soggetto che non rientri in una (o più) delle seguenti categorie: (i) un cliente professionale ai sensi dell’articolo 4(3) FinSA (che non abbia optato per l’adesione ai sensi dell’articolo 5(5) FinSA) o dell’articolo 5(1) FinSA; o (ii) un cliente istituzionale ai sensi dell’articolo 4(4) FinSA; o (iii) un cliente privato con un accordo di gestione patrimoniale ai sensi dell’articolo 58(2) FinSA.

Condizioni Definitive datate il 29 maggio 2026

DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT

(l’“**Emittente**”)

Identificatore dell’Entità Legale (Legal Entity Identifier - LEI): 7LTFWZYICNSX8D621K86

Emissione di fino a 3.000 Credit Linked Certificates Callable connessi
ad Assicurazioni Generali SpA, con scadenza dicembre 2033 (i “**Titoli**”)

nell’ambito del suo Programma per l’emissione di Titoli Legati al Credito (Credit Link Securities)

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei Titoli ai fini dell’articolo 8 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, come modificato (il “**Regolamento Prospetto**”). Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente alla Nota Informativa sui Titoli del 16 dicembre 2025 (la “**Nota Informativa sui Titoli**”) ed al Documento di Registrazione datato 6 maggio 2025 ed ai relativi supplementi datati 30 luglio 2025, 5 novembre 2025, 17 novembre 2025, 6 febbraio 2026, 17 marzo 2026 e 5 maggio 2026 (il “**Documento di Registrazione**”), relativi al Programma di Deutsche Bank AG per l’emissione di Titoli Credit Linked (il “**Programma**”). La Nota Informativa sui Titoli e il Documento di Registrazione (ed eventuali supplementi) costituiscono insieme un prospetto di base ai fini del Regolamento Prospetto.

La Nota Informativa sui Titoli e il Documento di Registrazione (ed eventuali supplementi) sono disponibili in forma elettronica sul sito web della Borsa Valori del Lussemburgo (www.luxse.com) e sul sito web dell’Emittente (www.xmarkets.db.com). Tutte le informazioni rilevanti su Deutsche Bank AG e sui Titoli sono disponibili solo sulla base della combinazione della Nota Informativa sui Titoli, del Documento di Registrazione (ed eventuali suoi supplementi) e delle presenti Condizioni Definitive. Una sintesi della singola emissione dei Titoli è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

I termini utilizzati nel presente documento si considereranno definiti conformemente alle Condizioni del Prodotto indicate nella Nota Informativa sui Titoli.

PARTE A - TERMINI DEL PRODOTTO

GENERALE

- | | | |
|----|---------------------------------|---|
| 1. | Tipo di Titoli: | Certificati negoziati in Unità

Titoli EuroTLX

Titoli Callable a Tasso Fisso , legati all'andamento di una singola Entità di Riferimento il cui rimborso tiene conto delle perdite registrate al momento del riscatto. |
| 2. | Prezzo di Emissione: | EUR 10.000 per Titolo

Successivamente alla Data di Emissione, ulteriori Titoli potranno essere venduti nei tempi e ai prezzi che l'Emittente potrà stabilire. |
| 3. | (i) Data di Emissione: | 29 giugno 2026 |
| | (ii) Data di Negoziazione: | 21 maggio 2026 |
| 4. | Numero di Titoli: | |
| | (i) Serie: | Fino a 3.000 |
| | (ii) Tranche: | Fino a 3.000 |
| 5. | Importo Nominale: | EUR 10.000 per Titolo |
| | Valore Nominale: | Importo Nominale |
| 6. | Importo minimo di investimento: | 10 Titoli |
| 7. | Data di Riscatto Prevista: | 22 dicembre 2033 |

DISPOSIZIONI RELATIVE ALLE CEDOLE

- | | | |
|----|---|--|
| 8. | Titoli a Tasso Fisso: | Applicabile |
| | (i) Tasso Cedolare: | 4,13% all'anno. |
| | (ii) Data di Inizio della Cedola: | Data di Emissione |
| | (iii) Data di Maturazione della Cedola: | 20 dicembre di ogni anno a partire dal 20 dicembre 2026 (incluso) fino al 20 dicembre 2033 (incluso), e in ogni caso non rettificata per eventuali Convenzioni di Giorni Lavorativi. |
| | (iv) Data/e di Pagamento delle Cedole: | Ciascuno di:

(i) ogni giorno che cade nei due Giorni Lavorativi successivi a ciascuna Data di Maturazione della Cedola nel periodo che va dalla Data di Inizio della Cedola |

		(inclusa) alla Data di Maturazione Finale della Cedola (esclusa); e
		(ii) la Data di Riscatto Programmata, in ogni caso, come indicato nelle Condizioni del Prodotto, e a condizione che se una di tali Date di Pagamento delle Cedole dovesse altrimenti cadere in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale Data di Pagamento delle Cedole sarà posticipata al giorno successivo che è un Giorno di Pagamento.
	(v) Frazione del Conteggio dei Giorni:	30/360
9.	Titoli a Tasso Variabile:	Non Applicabile
10.	Titoli con opzione di conversione Fisso/ Variabile:	Non Applicabile
11.	Titoli con opzione di conversione Variabile/ Fisso:	Non Applicabile
12.	Titoli Range Accrual:	Non Applicabile

DISPOSIZIONI LEGATE AL CREDITO

13.	Disposizioni Legate al Credito	
	(i) Data di Backstop dell'Evento di Credito:	Lookback: Non Applicabile
	(ii) Data di Fine Periodo di Credito:	20 dicembre 2033
	(iii) Metodo di Regolamento:	Regolamento tramite Asta
	(iv) Avviso di informazioni Pubblicamente Disponibili:	Applicabile
	(v) Fonte pubblica delle informazioni:	Come da Condizioni del Prodotto 1
	(vi) Obbligazioni escluse:	Non Applicabile
	(vii) Obbligazioni prese a riferimento per la Valutazione Escluse:	Non Applicabile
	(viii) Ulteriori Obbligazioni:	Non Applicabile
	(ix) Ulteriori Obbligazioni prese a riferimento per la Valutazione	Non Applicabile
	(x) Matrice per il Regolamento Fisico:	Applicabile
		Data della Matrice per il Regolamento Fisico: 6 ottobre 2025
	(xi) Entità di riferimento:	Assicurazioni Generali SpA

(xii)	Obbligazioni di Riferimento:	Obbligazione di Riferimento di tipo Standard: Applicabile
	Categoria delle Obbligazioni prese a riferimento per la Valutazione:	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
	Caratteristiche delle Obbligazioni prese a riferimento per la Valutazione:	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
(xiii)	Livello di Seniority:	Livello Senior
(xiv)	Tutte le Garanzie:	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
(xv)	Tipo di Transazione:	Standard European Corporate
(xvi)	Eventi di Credito	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
	Requisito di Default:	Come specificato nelle Condizioni del Prodotto n. 1
	Requisiti di Pagamento:	Come specificato nelle Condizioni del Prodotto n. 1
(xvii)	Obbligazioni:	
	Categoria delle Obbligazioni facenti parte della categoria (presa a riferimento per la valutazione):	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
	Caratteristiche delle Obbligazioni facenti parte della categoria (presa a riferimento per la valutazione):	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
(xviii)	Interessi Maturati:	Esclude gli Interessi Maturati
(xix)	Interessi per il Periodo di Estensione:	Applicabile
(xx)	Termini Finanziari dell'Entità di Riferimento:	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
(xxi)	Condizioni Subordinate per Assicurazioni Europee:	Come previsto dalla Matrice per il Regolamento Fisico
(xxii)	Disposizioni aggiuntive per il "2014 Sovereign No Asset Package Delivery Supplement" alle 2014 ISDA Credit Derivatives Definitions (Condizioni del Prodotto 3.13).	Non Applicabile
14.	Liquidazione in Contanti:	
(i)	Data di Valutazione:	Singola Data di Valutazione: 70 giorni lavorativi

		Numero Massimo di Giorni Lavorativi: Applicabile
	(ii) Orario della Valutazione:	Come indicato nelle Condizioni del Prodotto n. 1
	(iii) Metodo della Quotazione:	Offerta
	(iv) Importo della Quotazione:	Come specificato nelle Condizioni del Prodotto n. 1
	(v) Importo Minimo della Quotazione:	Come specificato nelle Condizioni del Prodotto n. 1
	(vi) Concessionari della Quotazione:	Come da Condizioni del Prodotto n. 1
	(vii) Metodo di valutazione:	La più alta
15.	Titoli legati alla Singola Entità di Riferimento:	Applicabile
	(i) Titoli a Recupero Fisso:	Non Applicabile
	(ii) Titoli a Riduzione dell'Importo Principale con Recupero Zero:	Non Applicabile
	(iii) Cedola Zero:	Non Applicabile
16.	Titoli legati ad un Paniere di Entità di Riferimento:	Non Applicabile
17.	Titoli FTD:	Non Applicabile
18.	Titoli con Cedola Maturata per Eventi di Credito:	Non Applicabile
19.	Titoli a Capitale Protetto con Riscatto Finale:	Non Applicabile
20.	Perdita al Momento del Riscatto Finale dei Titoli:	Applicabile
21.	Dettagli relativi Titoli a Rate:	Non Applicabile
22.	Altri termini o condizioni speciali:	Non Applicabile

MISCELLANEA

23.	Titoli Richiamabili:	Applicabile
	(i) Data(e) di Riscatto Anticipato dell'Emittente:	La Data di Pagamento della Cedola relativa a ciascuna Data di Maturazione della Cedola prevista per il 20 dicembre di ogni anno, nel periodo compreso tra la Data di Maturazione della Cedola prevista per il 20 dicembre 2027 (inclusa) e la Data di Maturazione della Cedola prevista per

il 20 dicembre 2032 , fermo restando che, qualora la Data di Riscatto Anticipato dell'Emittente specificata non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Riscatto Anticipato dell'Emittente sarà il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

	(ii)	Requisito dell'Avviso di Riscatto Anticipato su Iniziativa dell'Emittente:	10 Giorni Lavorativi
	(iii)	Percentuale di Richiamo Applicabile:	Non Applicabile
	(iv)	Importo di Rimborso del Richiamo:	Importo Nominale
	(v)	Importo Maturato di Rimborso Anticipato dell'Emittente:	Non Applicabile
24.		Tasso di sostituzione dell'Importo di Riscatto Anticipato (Condizioni del Prodotto 4.13):	Non Applicabile
25.	(i)	Giorno Lavorativo:	Londra, Francoforte e TARGET2 Settlement Day
	(ii)	Convenzione del Giorno Lavorativo:	Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo
26.		Giorno di Pagamento:	Londra, Francoforte e TARGET2 Settlement Day
27.		Agente di Calcolo:	Deutsche Bank AG, London Branch of 21 Moorfields, London, EC2Y 9DB, United Kingdom
28.		Sistema di Compensazione:	Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking S.A.
29.		Stabilising Manager:	Non Applicabile
30.		Forma dei Titoli:	Titolo globale al Portatore
31.		Ranking:	Preferenziale
32.		Restrizioni alle vendite negli Stati Uniti:	Regulation S
33.		Ulteriori Restrizioni alla Vendita:	Non Applicabile
34.		Destinati ad essere detenuti in modo da consentire l'idoneità dell'Eurosistema:	No

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

Ammissione alla negoziazione:

Si, l'Emittente (o chi per suo conto) presenterà domanda di ammissione dei Titoli alla negoziazione nella borsa e/o nel mercato sotto indicato/i. Non può essere fornita alcuna garanzia che tale ammissione alla negoziazione sarà ottenuta (o, se ottenuta, sarà ottenuta entro la data specifica indicata di seguito o qualsiasi data specifica successiva).

L'efficacia dell'offerta dei Titoli è subordinata al fatto che tale ammissione alla negoziazione avvenga entro la Data di Emissione. Nel caso in cui l'ammissione alla negoziazione dei Titoli non avvenga entro la Data di Emissione per qualsiasi ragione, l'Emittente ritirerà l'offerta, l'offerta sarà considerata nulla, e i Titoli non saranno emessi.

L'Emittente non ha alcun obbligo di mantenere la (eventuale) negoziazione dei Titoli sulla/e borsa/e rilevante/i per tutta la loro durata. I Titoli possono essere sospesi dalle negoziazioni e/o de-listati in qualsiasi momento in conformità alle norme e ai regolamenti applicabili della/e borsa/e valori di riferimento.

EuroTLX Market di Borsa Italiana

Prima data in cui i Titoli saranno ammessi alla negoziazione:

La Data di Emissione

2. Ratings

Ratings:

I Titoli non saranno oggetto di rating.

3. INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'OFFERTA

Descrizione di eventuali interessi rilevanti per la questione:

Ad eccezione per le commissioni dovute ai collocatori, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha interessi rilevanti per l'emissione.

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA, PROVENTI NETTI STIMATI E SPESE TOTALI

(i) Motivi dell'offerta:

I proventi netti derivanti dall'emissione dei Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per i suoi scopi aziendali generali. Una parte sostanziale dei proventi derivanti dall'emissione di alcuni Titoli può essere utilizzata per coprire il rischio di mercato in relazione ai Titoli.

(ii) Ricavi netti stimati:

Fino a EUR 30.000.000

(iii) Spese totali stimate: EUR 3.000

5. **INFORMAZIONI AGGIUNTIVE**

Indicazione del Tasso di Rendimento: 4,13% all'anno

Descrizione del Tasso di Riferimento sottostante: Non Applicabile

Descrizione dell'Entità di Riferimento sottostante: Generali fornisce servizi di assicurazione e gestione patrimoniale. La Società offre assicurazioni vita e danni, soluzioni assicurative con componenti ESG e servizi di gestione patrimoniale. Generali serve clienti in tutto il mondo. Generali ha azioni quotate ed ammesse alla negoziazione sul mercato principale di Borsa Italiana (ISIN: IT0000062072)

Ulteriori dettagli su Assicurazioni Generali SpA sono disponibili all'indirizzo: www.generali.com, o su qualsiasi altra pagina successiva.

Dettagli sugli amministratori di benchmark e sulla registrazione ai sensi della EU Benchmark Regulation: Non Applicabile

6. **INFORMAZIONI OPERATIVE**

ISIN: XS3362212261

Common Code: 336221226

Valorenummer: 155958331

WKN: DH5FXP

Consegna: Consegna al pagamento

7. **TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

Numero totale di Titoli offerti al pubblico ed ammessi alla negoziazione: Fino a 3.000 Titoli.

Periodo dell'Offerta: Dal 29 maggio 2026 (incluso) al 24 giugno 2026 (incluso) (dal 29 maggio 2026 fino al 22 giugno 2026 in caso di offerta fuori sede).

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

Nel caso in cui durante il Periodo di Offerta le richieste superino l'ammontare dell'offerta destinata ai potenziali investitori pari al numero massimo di Titoli, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta e

	potrà sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.
	Qualsiasi variazione o modifica del Periodo di Offerta sarà comunicata agli investitori mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente (www.xmarkets.db.com).
Giurisdizione dell'Offerta:	Italia
Collocatori ed intermediari finanziari a cui è stato concesso il consenso specifico all'utilizzo del Prospetto di Base per le Offerte non esenti.	Deutsche Bank S.p.A. (il “ Collocatore ”), una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia. Il suo Legal Entity Identifier (LEI) è 529900SS7ZWCX82U3W60.
Offerta non esente in Svizzera:	Non Applicabile
Cancellazione dell'emissione di Titoli:	L’Emittente si riserva il diritto di annullare l’emissione dei Titoli per qualsiasi motivo. Qualsiasi decisione in tal senso sarà comunicata agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web dell’Emittente (www.xmarkets.db.com). A scanso di equivoci, se è stata presentata una richiesta da parte di un potenziale investitore e l’Emittente esercita tale diritto, ciascun potenziale investitore non avrà diritto a sottoscrivere o altrimenti acquistare alcun Titolo.
Prezzo dell'Offerta:	Prezzo di Emissione
Condizioni a cui è soggetta l'offerta:	Le offerte dei Titoli sono subordinate alla loro emissione.
Periodo di tempo, comprese eventuali modifiche, durante il quale l'offerta sarà aperta:	Non Applicabile
Informazioni sull'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (in numero di Note o in importo complessivo da investire):	Importo minimo della sottoscrizione, dieci Titoli. Nessun ammontare massimo di sottoscrizione per l’investitore.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e delle modalità di rimborso dell'importo pagato in eccesso dai richiedenti:	Non Applicabile
Dettagli sulle modalità e sui termini di pagamento e consegna dei Titoli:	Gli investitori saranno informati dal Collocatore sulla loro assegnazione dei Titoli e delle relative modalità di regolamento. I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento all'Emittente del prezzo netto di offerta.

Modalità e data nella quale i risultati dell'offerta devono essere resi pubblici:

L'Emittente determinerà a sua esclusiva discrezione l'importo finale dei Titoli da emettere (che dipenderà dall'esito dell'offerta), fino a un limite di 3.000 Titoli.

Il numero esatto di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) alla Data di Emissione o in prossimità di essa.

I risultati dell'offerta saranno disponibili presso il Collocatore dopo il Periodo di offerta e prima della Data di emissione.

Procedura per l'esercizio di qualsiasi diritto di prelazione, la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e il trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati:

Non Applicabile

Procedura di notifica ai richiedenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di iniziare la negoziazione prima della notifica:

Ogni investitore sarà informato dal Collocatore della propria assegnazione di Titoli dopo la fine del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.

Le varie categorie di potenziali investitori a cui i Titoli sono offerti:

Investitori non qualificati

8. COLLOCAMENTO E UNDERWRITING

Nome e indirizzo del/dei coordinatore/i dell'offerta globale e delle singole parti dell'offerta e, per quanto noto all'emittente o all'offerente, dei collocatori nei vari paesi in cui si svolge l'offerta:

Deutsche Bank S.p.A. (il “**Collocatore**”), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia, il cui Legal Entity Identifier (LEI) è 529900SS7ZWCX82U3W60).

Nome e indirizzo di eventuali agenti pagatori e depositari in ogni Paese:

Non Applicabile

Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno irrevocabile e soggetti che accettano di collocare l'emissione senza un impegno irrevocabile o in base ad accordi di “best effort”. Nel caso in cui non tutta l'emissione sia sottoscritta, indicare la parte non coperta:

Non Applicabile

Data dell'Accordo di Sottoscrizione:

Non Applicabile

9. COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al Collocatore:

Applicabile

Commissioni di intermediazione:

Non Applicabile

	Commissione di collocamento:	Fino al 2,00% del Prezzo di Emissione
	Commissioni addebitate dall'Emittente ai Portatori dei Titoli dopo l'emissione:	Non Applicabile
10.	COSTI	
	Importo di eventuali costi e tasse specificamente addebitati al sottoscrittore o all'acquirente:	Fino al 3,77% del Prezzo di Emissione
	Costi di ingresso ex-ante:	EUR 377
	Costi di uscita ex-ante:	EUR 1
	Costi di acquisto:	Non Applicabile
	Costi di gestione:	Non Applicabile
11.	ALTRI MERCATI	
	Tutti i mercati regolamentati o mercati equivalenti sui quali, a conoscenza dell'emittente, sono già ammessi alla negoziazione titoli della stessa classe di titoli da offrire o da ammettere alla negoziazione:	Nessuno
12.	DIVIETO DI VENDITA AGLI INVESTITORI AL DETTAGLIO NELL'AREA ECONOMICA EUROPEA (EEA)	
	Divieto di vendita agli investitori al dettaglio nell'EEA:	Non Applicabile
13.	DIVIETO DI VENDITA AGLI INVESTITORI AL DETTAGLIO NEL REGNO UNITO:	
	Divieto di vendita agli investitori al dettaglio nel Regno Unito:	Applicabile
14.	DIVIETO DI OFFERTA A CLIENTI PRIVATI IN SVIZZERA:	
	Divieto di offerta a clienti privati in Svizzera:	Applicabile

APPENDICE – NOTA DI SINTESI DELL’EMISSIONE

NOTA DI SINTESI
INTRODUZIONE ED AVVERTIMENTI
<i>Nome e numero identificativo internazionale titoli (ISIN) dei Titoli in oggetto</i>
Emissione di fino a 3.000 Credit Linked Certificates connessi ad Assicurazioni Generali SpA, con scadenza dicembre 2033 (i “ Titoli ”). ISIN: XS3362212261
<i>Identità e dati di contatto dell’emittente, incluso il codice Identificativo dell’Entità Legale (Legal Entity Identifier o LEI)</i>
Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“ Deutsche Bank AG ” e l’“ Emittente ”) (con Legal Entity Identifier (LEI) 7LTFWZYICNSX8D621K86), con sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania (telefono: +49-69-910-00).
<i>Identità e dati di contatto dell’offerente, incluso il codice Identificativo dell’Entità Legale (Legal Entity Identifier o LEI)</i>
Deutsche Bank S.p.A. (il “ Collocatore ”), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia. Il suo Legal Entity Identifier (LEI) è 529900SS7ZWCX82U3W60.
<i>Identità e contatti dell’autorità competente per l’approvazione del Prospetto Base</i>
Il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (la “ CSSF ”) in qualità di autorità competente, il cui indirizzo è 283, Route, d’Arlon, L-2991 Luxembourg, numero di telefono (+352) 26 251 - 2601, in conformità al Regolamento (UE) 2017/1129 (il “ Regolamento Prospetto ”).
Data di approvazione del Prospetto Base
Il Prospetto di Base è composto da un Documento di Registrazione e da una Nota Informativa sui Titoli. Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla CSSF il 6 maggio 2025. La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dalla CSSF l’16 dicembre 2025.
Avvertenze
La presente sintesi è stata redatta in conformità all'Articolo 7 del Regolamento Prospetto e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei Titoli deve essere basata sulla considerazione del Prospetto di Base nel suo complesso da parte dell'investitore. Ogni investitore potrebbe perdere tutto o parte del capitale investito. Qualora un reclamo relativo alle informazioni contenute nel Prospetto di Base venga presentato in tribunale, l'investitore ricorrente potrebbe, ai sensi della legislazione nazionale degli Stati membri dello Spazio Economico Europeo, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'avvio del procedimento legale. La responsabilità civile riguarda solo le persone che hanno presentato la nota di sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, ma solo se la nota di sintesi è fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base o se non fornisce, quando letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base, informazioni fondamentali per aiutare gli investitori a valutare se investire nei Titoli. State per acquistare un prodotto che non è semplice e che potrebbe risultare difficile da capire.
INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL’EMITTENTE
Chi è l’Emittente dei Titoli?
Domicilio e forma giuridica, diritto applicabile e Paese di costituzione dell’Emittente
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 delle leggi tedesche. Il codice LEI (<i>Legal Entity Identifier</i>) di Deutsche Bank è 7LTFWZYICNSX8D621K86. 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.
Principali attività 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 commerciali:

- Private Bank;
- Asset Management
- Corporate Bank;
- Investment Bank; e
- Corporate & Other.

In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali.

La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite:

- controllate e succursali;
- uffici di rappresentanza; e
- uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela.

Azionisti rilevanti, incluso se sia direttamente o indirettamente posseduta o controllata e da chi

Deutsche Bank non è direttamente o indirettamente partecipata a maggioranza o controllata da un'altra società, da un governo o da un'altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o congiuntamente. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, qualora la Banca dovesse in qualsiasi momento avere degli azionisti di maggioranza, non potrà concedere loro diritti di voto diversi da quelli degli altri azionisti. Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società. La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3 % delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo tre azionisti che detengono più del 3 % delle azioni di Deutsche Bank o ai quali è attribuito più del 3 % dei diritti di voto, e nessuno di tali azionisti detiene più del 10 % delle azioni o dei diritti di voto di Deutsche Bank.

Principali Managing director

I principali *managing director* dell'emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'Emittente e sono: Christian Sewing, James von Moltke, Raja Akram, Fabrizio Campelli, Marcus Chromik, Marie-Jeanne Deverdun, Stefan Hoops, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis e Rebecca Short.

Revisori dei conti

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

Quali sono le principali informazioni finanziarie relative all'Emittente?

I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2025 sono stati estratti o derivati dai bilanci consolidati sottoposti a revisione di Deutsche Bank per l'esercizio 2025, predisposti in conformità ai principi contabili IFRS come pubblicati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea ("UE") ("IFRS") e ai requisiti aggiuntivi del diritto commerciale tedesco ai sensi dell'art. 315e (1) del Codice commerciale tedesco (*Handelsgesetzbuch*, "HGB"). I bilanci consolidati sottoposti a revisione di Deutsche Bank per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 sono stati redatti in conformità agli IFRS e agli ulteriori requisiti del diritto commerciale tedesco ai sensi dell'articolo 315e (1) dell'HGB).

I dati finanziari salienti riportati nelle tabelle che seguono al 31 marzo 2026 e relativi ai trimestri chiusi al 31 marzo 2025 e al 31 marzo 2026 sono stati estratti dal bilancio consolidato intermedio non certificato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2026, redatto in base ai principi di rilevazione, valutazione e consolidamento previsti dagli IFRS.

Quando i dati finanziari nelle seguenti tabelle sono etichettati come "certificati", essi sono stati estratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione di Deutsche Bank sopra menzionati. L'etichetta "non certificati" è utilizzata per indicare che i dati finanziari riportati nelle tabelle seguenti non sono stati estratti dai bilanci consolidati di Deutsche Bank sottoposti a revisione di cui sopra, ma sono stati estratti o ricavati dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non sottoposte a revisione della Deutsche Bank sopra menzionate, dalle registrazioni contabili o dai rapporti di gestione di Deutsche Bank o sono stati calcolati sulla base di informazioni finanziarie provenienti dalle suddette fonti.

Conto Economico(in milioni di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (certificati)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (certificati)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 (non certificati)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (non certificati)
Interessi attivi	15.691	13.065	4.204	3.670
Commissioni attive	10.891	10.372	2.805	2.752
Accantonamento per perdite su crediti	1.707	1.830	519	471
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	5.160	5.987	1.732	1.837
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	9.731	5.291	3.041	2.837
Utile (perdita)	7.139	3.505	2.174	2.012

Stato patrimoniale (importi in milioni di euro, se non diversamente indicato)	31 dicembre 2025 (certificati, se non diversamente indicato)	31 dicembre 2024 (certificati, se non diversamente indicato)	31 marzo 2026 (non certificati)
Totale attivo	1.435.067	1.387.177	1.483.027
Debito senior (obbligazioni e note) (non certificato)	80.201	82.611	N/A
Debito subordinato (obbligazioni e note) (non certificato)	8.212	11.626	N/A
Prestiti a costo ammortizzato	472.620	478.921	479.725
Depositi	691.828	666.261	686.658
Totale patrimonio netto	80.203	79.432	79.646
Common Equity Tier 1 capital ratio (come percentuale delle attività ponderate per il rischio)	14,2%	13,8%	13,8 %
Total capital ratio (come percentuale delle attività ponderate per il rischio)	19,5%	19,2%	18,7 %
Indice di leva finanziaria (non certificato)	4,6%	4,6%	4,4 %

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

L'Emittente è soggetto ai seguenti rischi principali:

Macroeconomici, Geopolitici e del Contesto di Mercato: Deutsche Bank è fortemente condizionata dalla situazione macroeconomica, geopolitica e dei mercati globale. L'aggravarsi delle tensioni commerciali globali, l'instabilità politica, il deterioramento degli attivi, la volatilità del mercato e un deterioramento del contesto macroeconomico potrebbero presentare sfide significative. Tali rischi potrebbero avere un impatto negativo sul contesto imprenditoriale e portare a un indebolimento dell'attività economica e a una rettifica più estesa nei mercati finanziari. La materializzazione di questi rischi potrebbe avere un effetto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di Deutsche Bank, nonché sulla capacità della banca stessa di realizzare i propri piani strategici e obiettivi finanziari. Deutsche Bank adotta misure per gestire questi rischi tramite attività di gestione dei rischi e di copertura, ma resta esposta ai predetti rischi macroeconomici e di mercato.

Strategia e Attività: Qualora Deutsche Bank non riesca a conseguire i suoi obiettivi finanziari per il 2028 a causa di un significativo deterioramento del contesto macroeconomico globale, di un cambiamento negativo nella fiducia dei mercati nei confronti del settore bancario e/o nel comportamento dei clienti, la Deutsche Bank potrebbe subire perdite impreviste o registrare una redditività inferiore alle previsioni. Ciò potrebbe comportare un'erosione del capitale o della base di liquidità di Deutsche Bank, il che potrebbe influire negativamente sulla sua capacità di accedere ai mercati dei capitali di debito o di vendere attività durante periodi di restrizioni di liquidità specifiche del mercato o dell'azienda. Ciò potrebbe avere un impatto significativo sul modello di business di Deutsche Bank, sui risultati operativi e sulla capacità di effettuare le distribuzioni di liquidità e i riacquisti di azioni desiderati.

Regolamentazione e Supervisione: Le riforme prudenziali e il rafforzato controllo regolamentare che interessano il sistema finanziario continuano ad avere un impatto significativo su Deutsche Bank, che potrebbe pregiudicare le attività di quest'ultima e, in casi di non conformità, potrebbe portare a sanzioni regolamentari nei confronti di Deutsche Bank, inclusi divieti alla stessa

di effettuare pagamenti di dividendi, riacquisti di azioni o pagamenti sui suoi strumenti di capitale di vigilanza, o ad aumenti dei requisiti patrimoniali di vigilanza e di liquidità. I cambiamenti normativi potrebbero influire sulle modalità di finanziamento delle principali controllate, il che potrebbe incidere sul funzionamento delle attività e avere un impatto negativo sui risultati. Le azioni normative potrebbero inoltre richiedere a Deutsche Bank di modificare il proprio modello di business o comportare l'inviabilità di alcune attività.

Ambiente di Controllo Interno: Per garantire che Deutsche Bank svolga la propria attività e attui i propri processi nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili, nonché delle relative aspettative di vigilanza, sono necessari un ambiente di controllo interno solido ed efficace e un'adeguata infrastruttura (che include persone, politiche e procedure, controlli, verifiche, sistemi informatici e dati). Sebbene Deutsche Bank miri a migliorare l'efficacia del proprio sistema di controllo interno per adeguarsi ai requisiti normativi aggiornati e colmare le lacune individuate dalla stessa banca e/o dalle autorità di vigilanza e di controllo, qualora i progressi risultassero più lenti del previsto o la banca non riuscisse a realizzare miglioramenti duraturi, la reputazione, la posizione normativa e i risultati finanziari di Deutsche Bank potrebbero subirne le conseguenze negative.

Tecnologia, Dati e Innovazione: La rapidità dell'innovazione in settori quali l'intelligenza artificiale (IA) e l'ingresso di nuovi operatori sul mercato potrebbero intensificare la concorrenza, compromettere le attività della Deutsche Bank e far lievitare 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 ha il potenziale di consentire un processo decisionale autonomo all'interno dei processi, aumentando la probabilità di errori non rilevati. Se Deutsche Bank non affronta questi rischi emergenti (non sottoposti a revisione), potrebbe trovarsi ad affrontare problemi di conformità, inefficienze operative e potenziali perdite, oltre a rischi reputazionali che potrebbero indebolire la fiducia del mercato nella capacità di Deutsche Bank di applicare l'IA in modo responsabile.

Contenzioso, Questioni relative all'Applicazione delle Disposizioni Regolamentari, Indagini e Verifiche Fiscali: Deutsche Bank opera in un contesto molto regolamentato, in cui aumentano le azioni legali, fattori che espongono potenzialmente Deutsche Bank a responsabilità e ad 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 in ambito ESG (Environmental, Social and Governance): Le ripercussioni del riscaldamento globale, del degrado dell'ambiente e dei conseguenti cambiamenti a livello politico, tecnologico e comportamentale richiesti per limitare il riscaldamento globale a non oltre 1,5°C al di sopra dei livelli preindustriali hanno portato all'emergere di fonti di rischi finanziari e di altra natura. Questi includono le conseguenze di rischi materiali derivanti da eventi meteorologici estremi e il rischio che gli istituti finanziari devono affrontare a causa del maggiore controllo da parte di governi, autorità di regolamentazione, azionisti e altri organismi. L'emergere di standard normativi e/o di rendicontazione ESG significativamente divergenti (e talvolta contrastanti) tra le diverse giurisdizioni potrebbe comportare un aumento dei costi, compresi quelli di conformità, e un accrescimento dei rischi di non riuscire a soddisfare i rispettivi requisiti normativi in ciascuna giurisdizione.

Altri rischi: Le politiche, le procedure e i metodi di gestione del rischio di Deutsche Bank espongono l'istituto a rischi non identificati o imprevisi, che potrebbero comportare perdite significative.

INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI

Quali sono le caratteristiche principali sui Titoli?

Tipo, classe e ISIN

I Titoli sono Certificati regolati dal diritto inglese.

I Titoli saranno emessi al portatore e rappresentati da un titolo globale.
ISIN: XS3362212261

Valuta, denominazione, valore nominale, numero di titoli emessi e durata

La valuta specificata dei Titoli è l'Euro ("EUR" e la "Valuta Specificata"). Il numero dei Titoli emessi è fino a 3.000 ed il prezzo di emissione è pari ad EUR 10.000 per Titolo (il "Prezzo di Emissione").

Data di Emissione: 29 giugno 2026

Data di Riscatto: 22 dicembre 2033

Diritti connessi ai Titoli

I Titoli sono legati al merito di credito di Assicurazioni Generali SpA (la "Entità di Riferimento").

Nel caso in cui l'Entità di Riferimento trasferisca tutte o parte delle sue obbligazioni ad una o più entità differenti, tali entità possono essere considerate come successori dell'Entità di Riferimento. In tali circostanze, i termini dei Titoli prevedono che tale entità (o entità) subentrante possa (possano) sostituire la relativa Entità di Riferimento ai fini dei Titoli.

Cedola: Fatto salvo quanto previsto di seguito, se non si è verificato alcun Evento di Credito (come meglio specificato successivamente) durante il Periodo di Esposizione al Credito in relazione a qualsiasi Entità di Riferimento, ad ogni Data di Pagamento della Cedola ciascun possessore di un Titolo (il "Portatore di Titoli") riceverà un importo cedolare nella Valuta Specificata pari al prodotto di (1) l'Importo di Riferimento e (2) il Tasso Cedolare applicando poi la Frazione del Conteggio dei Giorni per aggiustare tale importo in modo da riflettere la durata del relativo Periodo Cedolare. Qualora si verifichi un Evento di Credito nei confronti dell'Entità di Riferimento durante il Periodo di Esposizione al Credito, nessun importo cedolare sarà pagabile

in relazione a qualsiasi Data di Pagamento delle Cedole che cade in occasione o dopo il verificarsi dell'Evento di Credito. Se, in relazione a una qualsiasi Data di Pagamento della Cedola, dovesse essere in sospeso la determinazione se si sia verificato o meno un Evento di Credito, il pagamento di una parte dell'importo della cedola dovuta da pagare a tale Data di Pagamento della Cedola, pari alla Ponderazione dell'Entità di Riferimento della specifica Entità di Riferimento in questione, può essere posticipato. Se qualsiasi pagamento dell'importo della cedola viene rinviato, un Portatore di Titoli non riceverà alcun importo della cedola o altri pagamenti per compensare tale rinvio.

Evento di Credito: Il verificarsi di un "Evento di Credito" in relazione a qualunque delle Entità di Riferimento sarà determinato da un CDDC o, in assenza di una determinazione da parte del CDDC, dall'Agente di Calcolo, sulla base delle regole per i derivati predisposte e pubblicate dall'ISDA. Un Evento di Credito può essere considerato come avvenuto al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Fallimento, nel caso in cui l'Entità di riferimento si trovi in stato di insolvenza, bancarotta o eventi correlati.
- Mancato pagamento, nel caso in cui l'Entità di riferimento non effettui i pagamenti dovuti per il suo debito al di sopra di una soglia prestabilita.
- Ristrutturazione, nel caso in cui il debito dell'Entità di Riferimento venga ristrutturato a condizioni pregiudizievoli per i detentori del debito in questione, in una forma vincolante per tutti i detentori.

Riscatto Finale

Se non si è verificato un Evento di Credito durante il Periodo di Esposizione al Credito, il possessore dei Titoli riceverà alla Data di Scadenza un importo di riscatto nella Valuta Specificata pari all'Importo di Riferimento.

Se, in relazione alla Data di Riscatto, è in sospeso la determinazione del verificarsi di un Evento di Credito, il pagamento dell'ammontare (eventuale) del riscatto può essere posticipato. Se l'importo del riscatto viene posticipato, il Portatore dei Titoli non riceverà alcun interesse o altro pagamento per compensare tale posticipo, a meno che un Evento di Credito non si sia effettivamente verificato, nel qual caso saranno pagati interessi al tasso di deposito overnight in relazione al pagamento posticipato dell'importo di riscatto.

Riscatto anticipato

Riscatto anticipato a seguito del verificarsi di un Evento di Credito

Se si è verificato un Evento di Credito in relazione all'Entità di Riferimento durante il Periodo di Esposizione al Credito, un detentore di Titoli riceverà alla Data di Riscatto dell'Evento di Credito un importo nella Valuta Specificata pari al prodotto del (i) l'Importo di Riferimento e (ii) il Prezzo di Liquidazione (come descritto più dettagliatamente di seguito). Tale importo sarà probabilmente inferiore all'Importo di Riferimento (e in alcuni casi potrà essere pari a zero) e, pertanto, è probabile che un Portatore di Titoli subisca una perdita di una parte sostanziale, ed eventualmente della totalità, del proprio investimento in tali circostanze.

Prezzo di Liquidazione: Il "Prezzo di Liquidazione" è determinato sulla base del prezzo di alcune obbligazioni dell'Entità di Riferimento della relativa seniority a seguito del verificarsi del relativo Evento di Credito. Il Prezzo di Liquidazione sarà determinato, a seconda dei casi:

- (i) attraverso un processo d'asta standardizzato, organizzato da un CDDC. L'asta prevede un processo di offerta da parte degli istituti che partecipano all'asta in questione, secondo una procedura d'offerta stabilita dall'ISDA, per stabilire il valore di determinate obbligazioni idonee dell'Entità di Riferimento, che possono includere obbligazioni, prestiti e garanzie. L'esito dell'asta rifletterà probabilmente il prezzo prevalente della/e obbligazione/i di riferimento meno costosa/e dell'Entità di Riferimento, oppure
- (ii) nel caso in cui non si svolga un'asta, l'Agente di calcolo cerca manualmente le quotazioni degli operatori di mercato per determinare un "prezzo finale" per le obbligazioni in questione.

Pertanto, l'importo che un Portatore di Titoli riceverà al momento del riscatto anticipato dei Titoli a seguito del verificarsi di un Evento di Credito tiene conto della riduzione percentuale del prezzo delle obbligazioni dell'Entità di Riferimento della relativa seniority a seguito del verificarsi dell'Evento di Credito in questione.

Riscatto anticipato in seguito al verificarsi di un Evento di Default

Il verificarsi di uno dei seguenti eventi in relazione all'Emittente costituirà un "Evento di Inadempimento": (i) l'Emittente non paga il capitale o gli interessi entro 30 giorni di calendario dalla data di scadenza dei Titoli; (ii) l'Emittente non adempie regolarmente a qualsiasi altra obbligazione derivante dai Titoli, se tale inadempienza si protrae per oltre 60 giorni dopo che l'Emittente ne ha ricevuto comunicazione da parte di un Portatore dei Titoli; (iii) l'Emittente annuncia la propria incapacità di adempiere ai propri obblighi finanziari o cessa i propri pagamenti; o (iv) un tribunale in Germania apre una procedura di insolvenza contro l'Emittente.

Un Titolo può essere rimborsato anticipatamente dal relativo Titolare a seguito di un Evento di Inadempimento. In tali circostanze, l'importo pagabile ai Portatori dei Titoli sarà un importo (che non potrà mai essere inferiore a zero) calcolato dall'Agente di Calcolo, in buona fede e in modo commercialmente ragionevole, pari all'equo valore di mercato dei Titoli detenuti dal Portatore dei Titoli in questione, unitamente agli interessi maturati fino al (ma escluso il) giorno in cui si è verificato il relativo Evento di Inadempimento. Ai fini della determinazione del valore equo di mercato, non si terrà conto delle condizioni finanziarie dell'Emittente, che si presume sia in grado di adempiere pienamente alle proprie obbligazioni in relazione ai Titoli.

Riscatto anticipato per illegalità o forza maggiore

Se l'Emittente determina che, per ragioni al di fuori del suo controllo:

- (i) si verifichi un evento o una circostanza (diversa da qualsiasi azione intrapresa dall'Emittente) dopo la Data di Emissione dei Titoli che renda illegale ai sensi di qualsiasi legge applicabile (incluse, senza limitazione, le leggi di qualsiasi paese in cui l'Emittente debba effettuare pagamenti, consegne o adempimenti), in qualsiasi giorno, o sarebbe illegale se il relativo pagamento, consegna o adempimento fosse richiesto in quel giorno, per l'Emittente (a) effettuare o ricevere pagamenti o consegne, (b) adempiere a qualsiasi obbligo assoluto o contingente di effettuare un pagamento o una consegna, (c) ricevere un pagamento o una consegna o (d) adempiere a qualsiasi altra disposizione sostanziale; oppure
- (ii) una causa di forza maggiore o un atto di stato si verifichi dopo la Data di Emissione dei Titoli, e l'Emittente non possa, facendo ogni ragionevole sforzo (che non richieda all'Emittente di sostenere una perdita, se non spese accessorie non rilevanti),

superare tale impedimento, impossibilità o impraticabilità rispetto ai Titoli e (a) all'Emittente sia impedito di adempiere a qualsiasi obbligo assoluto o contingente di effettuare un pagamento o una consegna, di ricevere un pagamento o una consegna, o di adempiere a qualsiasi altra disposizione sostanziale (o sarebbe così impedito se tale pagamento, consegna o adempimento fosse richiesto in quel giorno) o (b) diventa impossibile o impraticabile per l'Emittente adempiere a qualsiasi obbligo assoluto o contingente di effettuare un pagamento o una consegna, di ricevere un pagamento o una consegna, o di adempiere a qualsiasi altra disposizione sostanziale,

L'Emittente può, a sua discrezione e senza alcun obbligo, rimborsare anticipatamente i Titoli. Se l'Emittente riscatta anticipatamente i Titoli, l'Emittente pagherà al detentore di ciascuno di tali Titoli un importo determinato dall'Agente di Calcolo, che agisce in buona fede e in modo commercialmente ragionevole, pari al suo equo valore di mercato nonostante l'illegalità o l'impraticabilità, insieme a qualsiasi importo di cedola maturato.

Riscatto anticipato per un Evento di Fusione

I Titoli possono essere rimborsati anticipatamente se l'Emittente si consolida, si fonde con, o trasferisce tutte o sostanzialmente tutte le sue attività all'Entità di Riferimento o viceversa, o se l'Emittente e l'Entità di Riferimento diventano affiliate. In tali circostanze, ciascun Titolo potrà essere rimborsato dall'Emittente ad un importo pari all'Importo di Riferimento, unitamente a qualsiasi cedola maturata.

Diritto dell'Emittente di riscattare i Titoli

L'Emittente ha un'opzione di riscatto anticipato e pertanto ha il diritto, previa comunicazione ai Portatori dei Titoli con un preavviso non inferiore a un determinato periodo di tempo, ove applicabile, di riscattare tutti i Titoli in circolazione in qualsiasi Data di Riscatto Anticipato dell'Emittente a un Importo di Rimborso pari all'Importo di Riferimento (se applicabile), in ogni caso unitamente a qualsiasi Importo della Cedola maturato, come previsto nelle Condizioni del Prodotto. Il riscatto anticipato dei Titoli, in tali circostanze, potrebbe comportare che i Portatori dei Titoli ricevano un rendimento inferiore a quello atteso qualora i Titoli fossero stati riscattati alla loro scadenza programmata.

Tassazione

Tutti i pagamenti o, a seconda dei casi, le consegne in relazione ai Titoli, saranno in tutti i casi soggetti a tutte le leggi e regolamenti, fiscali e di altro tipo applicabili (incluse, se del caso, le leggi che richiedono la deduzione o la ritenuta per, o a causa di, qualsiasi imposta, tassa o altro onere). L'Emittente avrà il diritto, ma non l'obbligo, di trattenere o dedurre da qualsiasi importo pagabile o, a seconda dei casi, da qualsiasi consegna dovuta al Portatore dei Titoli, l'importo o la parte necessaria per tenere conto o pagare tali imposte, tasse, oneri, ritenute o altri importi.

Legge applicabile:

I Titoli saranno regolati dalla legge Inglese.

Definizioni:

“**Agente di Calcolo**” indica Deutsche Bank AG, London Branch of 21 Moorfields, Londra, EC2Y 9DB, Regno Unito.

“**CDDC**” significa un ISDA Credit Derivatives Determination Committee.

“**Data di Maturazione della Cedola**” significa il 20 dicembre di ogni anno a partire dal 20 dicembre 2026 (incluso) fino al 20 dicembre 2033 (incluso) (la “**Data di Maturazione della Cedola Finale**”), e in ogni caso non rettificata per eventuali convenzioni di giorni lavorativi.

“**Data di Negoziazione**” significa il 21 maggio 2026.

“**Data di Pagamento della Cedola**” significa ciascuno di (i) ogni giorno che cade due giorni lavorativi dopo ciascuna Data di Maturazione della Cedola nel periodo che va dalla Data di Emissione (inclusa) alla Data di Maturazione della Cedola Finale (esclusa), e (ii) la Data di Riscatto, e se una di tali Date di Pagamento delle Cedole cadrebbe altrimenti in un giorno che non è un giorno di pagamento ai fini dei Titoli, tale Data di Pagamento della Cedola sarà posticipata al successivo giorno qualificabile come giorno di pagamento.

“**Data di Riscatto per Evento di Credito**” significa la Data di Riscatto (o la Data di Riscatto posticipata, a seconda dei casi) o, se successiva, il secondo giorno lavorativo successivo alla determinazione del Prezzo di Liquidazione.

“**Frazione del Conteggio dei Giorni**” 30/360.

“**Importo di Riferimento**” significa EUR 10.000 per Titolo.

“**ISDA**” significa il International Swaps and Derivatives Association, Inc.

“**Periodo Cedolare**” significa il periodo che va dalla Data di Emissione (compresa) alla prima Data di Maturazione della Cedola (esclusa), e ciascun periodo successivo che va da una Data di Maturazione della Cedola (compresa) alla successiva Data di Maturazione della Cedola (esclusa).

“**Periodo di Esposizione al Credito**” significa il periodo compreso tra la Data di Negoziazione (inclusa) ed il 20 dicembre 2033 (incluso).

“**Tasso Cedolare**” significa 4,13% annuo.

Posizione dei Titoli nella struttura del capitale dell'Emittente in caso di insolvenza

I Titoli costituiscono passività privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente di pari grado tra loro e di pari grado con tutte le altre passività privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte salve, tuttavia, le priorità statutarie conferite a determinate passività privilegiate non garantite e non subordinate in caso di misure di risoluzione imposte all'Emittente o in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza, concordato o altre procedure per evitare l'insolvenza di, o contro, l'Emittente. Ai sensi del § 46f(5) della legge bancaria tedesca (Kreditwesengesetz, “**KWG**”), le obbligazioni derivanti dai Titoli hanno priorità rispetto a quelle derivanti da strumenti di debito dell'Emittente ai sensi del § 46f(6) frase 1 KWG (anche in combinazione con il

§ 46f(9) KWG) o di qualsiasi altra disposizione successiva, comprese le passività ammissibili ai sensi degli articoli 72a e 72b(2) del Regolamento sui requisiti patrimoniali (UE) n. 575/2013

Restrizioni alla libera trasferibilità dei Titoli

I Titoli sono liberamente trasferibili nel rispetto di qualsiasi legge applicabile, delle regole e delle procedure vigenti di qualsiasi sistema di compensazione attraverso i cui registri i Titoli sono trasferiti e delle restrizioni di seguito riportate.

I Titoli, o qualsiasi interesse in essi contenuto, non possono essere offerti o venduti se non a, o per conto o beneficio di, soggetti non statunitensi situati al di fuori degli Stati Uniti in base alla Regulation S ai sensi dello United States Securities Act del 1933 (come modificato).

Inoltre, i Titoli non sono destinati a essere offerti, venduti o altrimenti resi disponibili a e non dovrebbero essere offerti, venduti o altrimenti resi disponibili a nessun investitore al dettaglio nel Regno Unito.

Dove saranno negoziati i Titoli?

Sarà presentata domanda di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul Mercato EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2014/65/UE, come modificata, "MiFID II").

Quali sono i principali rischi specifici dei Titoli?

- Un investimento nei Titoli comporta il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi creati dai Titoli alla relativa data di scadenza. In tal caso, gli investitori potrebbero perdere una parte o la totalità del loro investimento nei Titoli. Se viene avviata una procedura fallimentare nei confronti dell'Emittente, per un investitore nei Titoli il ritorno può essere limitato e qualsiasi recupero sarà probabilmente sostanzialmente ritardato. Pertanto, i Portatori dei Titoli potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento.
- Il verificarsi di un Evento di Credito e la designazione di una data di determinazione dell'evento può comportare per un Portatore di Titoli la perdita di una parte, e potenzialmente della totalità, del suo investimento iniziale
- Un Titolo non rappresenta una rivendicazione nei confronti dell'Entità di Riferimento o rispetto a qualsiasi obbligazione dell'Entità di Riferimento e un Portatore di Titoli non potrà rivalersi sull'Entità di Riferimento in virtù di un Titolo.
- La solvibilità dell'Entità di Riferimento alla Data di Emissione o al momento dell'acquisto dei Titoli non è un'indicazione della probabilità che un Evento di Credito si verifichi in futuro. Un deterioramento della solvibilità dell'Entità di Riferimento influenzerà negativamente il prezzo di negoziazione dei Titoli ed è impossibile prevedere se la solvibilità dell'Entità di Riferimento migliorerà o peggiorerà.
- Ogni importo delle cedole pagabile in relazione ai Titoli per tutta la loro durata è legato al credito dell'Entità di Riferimento e di conseguenza dipende, tra l'altro, dall'affidabilità creditizia delle Entità di Riferimento. Nella peggiore delle ipotesi, se una data di determinazione dell'evento si è verificata prima della prima Data di Pagamento della Cedola, nessun importo della cedola in relazione ai Titoli sarà pagabile.
- L'importo della cedola pagabile in relazione ai Titoli è calcolato con riferimento al Tasso Cedolare, che è un tasso fisso. I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il Tasso cedolare rimarrà fisso e potrà essere inferiore ai tassi di interesse correnti e ai costi di finanziamento correnti.
- Se l'Emittente determina che si è verificato un evento di illegalità o di forza maggiore in relazione ai Titoli, l'Emittente può, a sua discrezione e senza alcun obbligo, estinguere anticipatamente i Titoli. Se l'Emittente rimborsa anticipatamente i Titoli, l'importo pagabile dall'Emittente a ciascun Portatore dei Titoli può essere inferiore all'importo che sarebbe stato pagabile se i Titoli fossero stati rimborsati al momento del riscatto previsto.
- Nello svolgimento del proprio ruolo ai sensi dei Titoli, l'Agente di Calcolo non agisce per conto dei Portatori dei Titoli o di qualsiasi altra persona, né accetta alcun obbligo di diligenza o dovere fiduciario nei confronti dei Portatori dei Titoli o di qualsiasi altra persona. L'Agente di Calcolo intraprenderà le azioni e le misure che riterrà necessarie o appropriate per tutelare i propri interessi senza tener conto delle conseguenze per i Portatori dei Titoli. In casi limitati, l'Agente di Calcolo agirà a sua esclusiva discrezione nell'effettuare calcoli e determinazioni in relazione ai Titoli e, in tali casi, agirà nell'interesse dell'Emittente e non nell'interesse dei Portatori dei Titoli.
- Non è possibile prevedere se e in quale misura possa svilupparsi un mercato secondario dei Titoli o a quale prezzo i Titoli saranno scambiati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido o illiquido. Il fatto che i Titoli possano essere ammessi alla negoziazione sul Mercato EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A. non comporta necessariamente una maggiore liquidità rispetto al caso in cui non vi fossero ammessi. La liquidità dei Titoli può essere influenzata anche dalle restrizioni alle offerte e alle vendite dei Titoli in alcune giurisdizioni.

INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'OFFERTA DI TITOLI AL PUBBLICO

A quali condizioni e secondo quali scadenze è possibile investire nei Titoli?

Termini e condizioni generali e calendario previsto dell'offerta

Numero totale di Titoli offerti: Fino a 3.000 Titoli. Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) alla Data di Emissione o in prossimità di essa.

Periodo di Offerta: Dal 29 maggio 2026 (incluso) al 24 giugno 2026 (incluso) (dal 29 maggio 2026 fino al 22 giugno 2026 in caso di offerta fuori sede). L'Emittente si riserva il diritto di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta per qualsiasi motivo. Ogni investitore sarà informato dal Collocatore della propria assegnazione di Titoli dopo la fine del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.

Giurisdizioni dell'Offerta: Italia **Prezzo d'Offerta:** Prezzo di Emissione

Condizioni a cui è soggetta l'offerta: l'Offerta dei Titoli è subordinata alla loro emissione.

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

Agente Pagatore Principale: Deutsche Bank Aktiengesellschaft (di Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania)

Categorie di potenziali investitori a cui sono offerti i Titoli: Investitori non qualificati in Italia.

Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate all'investitore:

Fino al 3,77% del Prezzo di Emissione

Costi di ingresso ex-ante: EUR 377

Costi di uscita ex-ante: EUR 1

Perché è stato realizzato il prospetto?

Motivi dell'Offerta, utilizzo e stima dell'importo netto dei proventi

I proventi netti dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per i suoi scopi aziendali generali. Una parte sostanziale dei proventi derivanti dall'emissione dei Titoli potrà essere utilizzata per coprire il rischio di mercato relativo ai Titoli. I proventi netti stimati dall'emissione dei Titoli sono fino a EUR 30.000.000.

Accordo di sottoscrizione su base di impegno irrevocabile

L'offerta dei Titoli non è soggetta a un accordo di sottoscrizione sulla base di un impegno irrevocabile.

Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione

Ad eccezione del Collocatore con riguardo alle commissioni, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha interessi rilevanti per l'offerta.