

DB Apple Buffer Sprinter 2018

Denne brochure bør ikke betragtes som investeringsrådgivning. Investering i produktet er en kompleks beslutning, som vil være forbundet med risici. Vi anbefaler derfor, at investor søger uafhængig rådgivning om juridiske og skatte- og regnskabsmæssige forhold, for at sikre, at de er fuldt informerede om de forhold og faktorer, som har eller kan få indflydelse på investors konkrete, individuelle situation.

INVESTERINGSCASE

Vi introducerer en Apple Buffer Sprinter, fordi vi vurderer at aktien kan stige med ca. 15% over de kommende 12 måneder.

Selskabet har netop lanceret deres iPhone 7 og 7+ sammen med Apple Watch 2 og de første indikationer omkring pre-orders har været stærke. I USA gennemføre de store teleselskaber i øjeblikket helt ekstraordinært meget kraftige kampagner med det formål, at få kunder til opgradere og ombytte deres nuværende iPhone via tilskud.

Samtidig er selskabets lancering af nye headphones interessant.

Hvis aktien mod forventning skulle falde, finder vi det mindre sandsynligt, at faldet kommer til at overstige 10-12% på selskabsspecifikke nyheder. Men hvis aktiemarkedet generelt falder samtidigt med, at der kommer negative selskabsspecifikke nyheder, kan faldet i Apple's aktiekurs overstige ovennævnte.

PRODUKTBESKRIVELSE

DB Apple Buffer Sprinter 2018 er et sammensat produkt. Obligationens indfrielseskurs er knyttet til kursen på Apple-aktien (refereret til som det underliggende Referenceaktiv). Obligationen er i USD, er ikke hovedstolsbeskyttet, har en løbetid på 1,5 år og betaler ingen kuponrente.

Obligationen udbydes til kurs 100,00.

Indfrielseskursen beregnes ud fra 4 faktorer: 1) kursudvikling i det underliggende Referenceaktiv (kaldet Performance), 2) Performanceloftet 3) put barrieren og 4) Deltagelsesgraden. Deltagelsesgraden fastsættes endeligt på Prisningsdagen.

Performance udtrykker kursudviklingen og beregnes som den procentvise ændring i kursen på Referenceaktivet fra prisningsdagen (ved start) til sidste vurderingsdag (ved udløb). Der foretages ingen korrektion for eventuelle dividender – dette forhold er dog afspejlet i produktets pris og øvrige vilkår.

Er det underliggende Referenceaktiv steget, vil Performance være positiv, og Indfrielseskursen vil være større end 100%. Indfrielseskursen bliver fastsat til 100% plus Deltagelsesgraden ganget med Performance. Dog vil den del af Performance, som overstiger Performanceloftet, ikke blive medregnet.

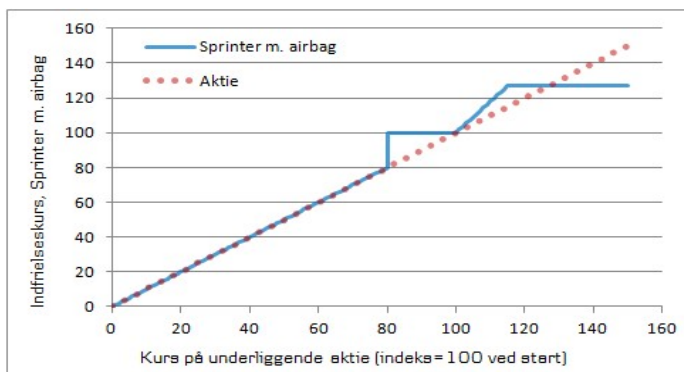
Er det underliggende Referenceaktiv faldet, vil Performance være negativ. Men så længe kursen på Referenceaktivet er over put-barrieren, vil indfrielseskursen være 100.

Er kursen derimod under put-barrieren vil indfrielseskursen blive mindre end put-barrieren. I det tilfælde vil Indfrielseskursen blive fastsat til 100% minus Performance. Investor vil således opleve et tab. Hvis prisen på det underliggende Referenceaktiv falder til 0, vil indfrielseskursen også falde til 0. Der er således risiko for at tabe hele eller dele af det investerede beløb.

Dette produkt er egnet for investorer, som søger et alternativ til en direkte investering i det underliggende Referenceaktiv, og som forventer en moderat kursstigning i det underliggende Referenceaktiv, og samtidig vil have fuld beskyttelse mod kursfald på op til 20%.

Afkastpotentialitet er begrænset til Performanceloftet ganget med Deltagelsesgraden. Hvis Performance i det underliggende Referenceaktiv (plus dividender) overstiger Performanceloftet ganget med Deltagelsesgraden vil produktet give et lavere afkast end en tilsvarende investering i det underliggende Referenceaktiv.

FIGUR 1. SAMMENHÆNG MELLEM DET UNDERLIGGENDE REFERENCEAKTIV OG INDFRIELSESKURS



Grafen viser sammenhæng mellem kursudviklingen på det underliggende Referenceaktiv og obligationens indfrielseskurs (givet en Deltagelsesgrad på 180% (indikativt) og et Performanceloft på 15%).

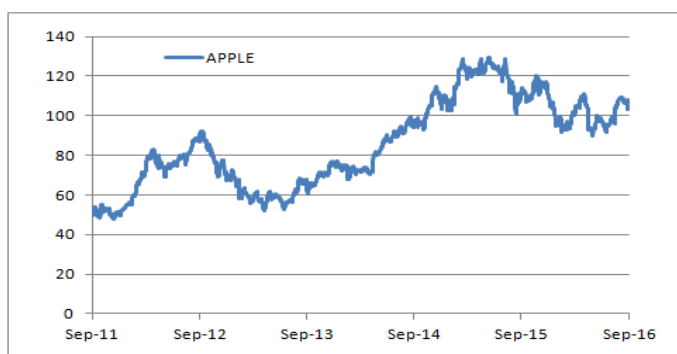
Denne sammenhæng gælder kun på udløbstidspunktet og kan ikke bruges til illustration af sammenhængen mellem det underliggende Referenceaktiv og obligationens kurs i løbetiden.

BESKRIVELSE AF DET UNDERLIGGENDE REFERENCEAKTIV

APPLE Inc. er blandt de største børsnoterede selskaber i USA.

Apple Inc designer, producerer og markedsfører smartphones (mobiltelefoner med adgang til internet), personlige computere, bærbare digitale musikspillere, og sælger en række tilhørende software, serviceydelser, tilbehør, netværksløsninger, og digitalt indhold fra tredjepart (bl.a. App-store og iTunes).

KURSUUDVIKLING FOR DET UNDERLIGGENDE REFERENCEAKTIV



Grafen viser den historiske kursudvikling over en 5 år lang periode for det underliggende Referenceaktiv.

Bemærk, at historisk afkast og prisudvikling er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkastet kan blive negativt.

Kilde: data fra Bloomberg

AFKAST EKSEMPLER

Kursudvikling i underliggende Referenceaktiv.

Nedenstående tabel viser sammenhæng mellem kursudviklingen på det underliggende Referenceaktiv, obligationens indfrielseskurs og afkast ud fra en Deltagelsesgrad på 180% (indikativt) og et Performanceloft på 15% og et investeret beløb på USD 2.000.

Tabel 1. Sammenhæng mellem det underliggende Referenceaktiv og obligationens indfrielseskurs og afkast.

Performance	-100%	-50%	-25%	-20%	Uændret	+5%	+15%	+25%
Indfrielseskurs	0%	50%	75%	100%	100%	109%	127%	127%
Indfrielsesbeløb	0	1,000	1,500	2,000	2,000	2,180	2,540	2,540
Afkast i procent	-100%	-50%	-25%	0%	0%	9%	27%	27%
Afkastbeløb	-2,000	-1,000	-500	0	0	180	540	540
Årlig effektiv rente	-100%	-37%	-17,45%	0%	0%	5,91%	17,27%	17,27%

Nedenstående tabel viser sammenhæng mellem kursudviklingen på det underliggende Referenceaktiv, obligationens indfrielseskurs og afkast ud fra en Deltagelsesgrad på 160% (minimum) og et Performanceloft på 15% og et investeret beløb på USD 2.000.

Tabel 2. Sammenhæng mellem det underliggende Referenceaktiv og obligationens indfrielseskurs og afkast.

Performance	-100%	-50%	-25%	-20%	Uændret	+5%	+15%	+25%
Indfrielseskurs	0%	50%	75%	100%	100%	108%	124%	124%
Indfrielsesbeløb	0	1,000	1,500	2,000	2,000	2,160	2,480	2,480
Afkast i procent	-100%	-50%	-25%	0%	0%	8%	24%	24%
Afkastbeløb	-2,000	-1,000	-500	0	0	160	480	480
Årlig effektiv rente	-100%	-37%	-17,45%	0%	0%	5,26%	15,42%	15,42%

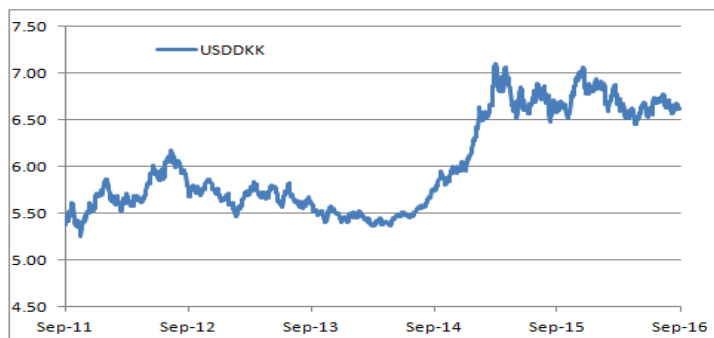
Valutakursudvikling.

Nedenstående tabel viser eksempler på USDDKK-kursens indvirkning på afkastet af en investering på USD 2.000, målt i DKK. (Den faktiske valutakurs må forventes at afvige fra kursen i eksemplet, både ved start og udløb).

Tabel 3. Sammenhæng mellem indfrielsesbeløb og valutakursudviklingen i USDDKK.

Ændring i USDDKK	uændret	+10%	-10%
Indfrielsesbeløb USD 2.000	DKK 13,200	DKK 14.520	DKK 11.880
Afkast i procent	0,00%	+10,00%	-10,00%

USDDKK angiver værdien af 1 USD, målt i DKK. Det er kun valutakursen på udløbstidspunktet, som har betydning for værdien i DKK, så længe obligationen holdes til udløb.



Grafen illustrerer den historiske udvikling over en 5 år lang periode i værdien af USD, målt i DKK, baseret på kurser fra Bloomberg.

Historisk afkast og prisudvikling er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkastet kan blive negativt alene som følge af valutakursudviklingen.

Kilde: data fra Bloomberg

Bankens officielle prognose for USDDKK kursen peger på et kursfald på op til 5% på 12 mdr. sigt.

FAKTA OM OBLIGATIONEN

ISIN (fondskode)	XS1492800575
Produkt navn	DB Apple Buffer Sprinter 2018
Udsteder og arrangør	Danske Bank A/S
Tegningsperiode	15. sep. 2016 og 19. sep. 2016 (begge dage inkl.)
Tegningskurs	100.00 (franco kurtag)
Udstedelsesdag	21. sep. 2016
Prisningsdag	19. sep 2016
Sidste vurderingsdag	7. mar. 2018
Indfrielsesdag	21. mar 2018
Stykstørrelse	USD 2.000
Minimum investering	USD 2.000
Valuta	US Dollar ["USD"]
Underliggende Referenceaktiv	Apple (Bloomberg Ticker: AAPL UW Equity) Selskabsnavn: Apple Inc
Indfrielseskurs	Indfrielseskursen ved udløb fastsættes som følger. Hvis 1) det underliggende Referenceaktiv er steget eller uændret: $100\% + \text{Deltagelsesgrad} * \text{Minimum}(\text{Performance}, \text{Performanceloft})$ 2) det underliggende Referenceaktiv er faldet, men over put-barriere: 100% 3) det underliggende Referenceaktiv er faldet, og er under put-barriere: 100% + Performance
Mindste indfrielseskurs	0%
Put-barriere	80%
Performance	Referencekurs(slut)/Referencekurs(start) - 1
Referencekurs(start)	Officiel lukkekurs for Underliggende Referenceaktiv på Prisningsdag
Referencekurs(slut)	Officiel lukkekurs for Underliggende Referenceaktiv på Sidste vurderingsdag
Deltagelsesgrad	180% (indikativ). Fastsettes endeligt på Prisningsdag.
Performanceloft	15%
Fee	Højest 1,50% af det investerede beløb, svarende til årlige omkostninger i procent (ÅOP) på 1,00% (afrundet til 2 decimaler), hvis obligationen holdes til udløb. Eventuelt salg før udløb vil medføre en højere ÅOP. Bankens fee fordeles med 2/3-del til salgsenheden og 1/3-del til handelsområdet. Der kan forekomme yderligere omkostninger for investor i forbindelse med evt. omveksling af betalinger fra USD til DKK, samt depotgebyrer.
Øvrig information	Denne brochure giver blot en summarisk beskrivelse af obligationerne. Afgivelse af tegningsordrer bør kun finde sted ud fra informationer i Prospektet, herunder de endelige vilkår. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem Prospekt og denne Brochure, skal vilkårene i Prospektet gælde Kontakt venligst din investeringsrådgiver for yderligere information om obligationerne og tegning. Investeringsrådgiveren kan desuden være behjælpelig med fremskaffelse af kopi af Prospekt og endelige vilkår. Vi anbefaler, at investor søger rådgivning inden eventuel beslutning om at investere i obligationen.
Registrering og afvikling	Euroclear Bruxelles

Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Nasdaq Copenhagen A/S
Bankdage for betaling	New York, TARGET og København
Beregningsagent	Danske Bank A/S
Handel/Sekundært Market	Se afsnit om 'Likviditet' under Risikofaktorer nedenfor.
Beskatning	<p>De skattemæssige forhold beskrevet i denne brochure gælder kun for investorer, der er fuldt skattepligtige og hjemhørende i Danmark, samt for investorer, der betaler pensions-afkast. Beskrivelsen dækker udelukkende de generelle regler, dvs. at særregler og detaljer ikke omtales. Fuld skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark eller opholder sig her i mindst seks måneder, samt selskaber, fond m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.</p> <p>Skattemæssigt behandles obligationerne efter samme regler som finansielle kontrakter. Kursgevinster og -tab på obligationerne opgøres efter lagerprincippet, hvilket bl.a. betyder, at urealiserede kursgevinster og -tab opgøres år for år. Det indebærer blandt andet, at investorer skal betale skatten af en gevinst, selv om gevinsten ikke er realiseret.</p> <p>Selskaber Kursgevinster og -tab medregnes i den skattepligtige indkomst.</p> <p>Privatpersoner Kursgevinster er skattepligtige, mens kurstab kun kan modregnes eller fratrækkes efter særlige regler. Kursgevinster, samt kurstab, der kan fratrækkes, medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Tab kan som udgangspunkt kun modregnes i gevinster på andre finansielle kontrakter og lagerbeskattede strukturerede obligationer. I visse tilfælde kan tabet dog fratrækkes direkte i kapitalindkomsten. Tab kan således fratrækkes i det omfang, tabet ikke overstiger forudgående indkomstårs samlede beskattede nettogevinster på andre finansielle kontrakter og lagerbeskattede strukturerede obligationer, dog ikke tidligere indkomstår end 2002.</p> <p>Tab herudover kan modregnes i nettogevinster på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Et eventuelt yderligere uudnyttet tab kan fremføres til modregning i senere indkomstår.</p> <p>Obligationerne kan anskaffes for midler i virksomhedsskatteordningen (VSO).</p> <p>Investering for pensionsmidler Hele afkastet beskattes med 15,3% i pensionsafkast. Kursgevinster og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Obligationen er omfattet af reglen om, at værdien af strukturerede produkter og lignende værdipapirer maksimalt må udgøre 20% og heraf må værdipapirer udstedt af Danske Bank maksimalt udgøre 5% af den samlede pensionsopsparing. Der er dog et opfyldningsfradrag på 48.200 kr. (2016) i værdipapirer udstedt af Danske Bank.</p> <p>Beskatning af udenlandske investorer Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og ikke driver virksomhed fra et fast driftssted her i landet eller deltager i en sådan virksomhed, er ikke skattepligtige i Danmark af afkastet for obligationen.</p> <p>For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemhørende.</p> <p>Hvis investor har fast driftssted i Danmark og derfor er begrænset skattepligtig i Danmark, kan der gælde samme regler som for danske investorer, hvis investeringen har tilknytning til den danske del af virksomheden.</p> <p>Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.</p> <p>Bemærk, at dette afsnit ikke er skatterådgivning, og at skattebehandlingen afhænger af din individuelle situation og kan ændre sig fremover. Vi anbefaler derfor, at du søger</p>

Beskatning (fortsat)	Bemærk, at dette afsnit ikke er skatterådgivning, og at skattebehandlingen afhænger af din individuelle situation og kan ændre sig fremover. Vi anbefaler derfor, at du søger rådgivning hos revisor eller lignende om den skattemæssige betydning for netop dig.								
Dokumentation	Obligationen bliver udstedt under Danske Bank's EUR 5.000.000.000 Structured Note Programme. En kopi af "Base Prospectus", dateret den 22 juni 2016 (med efterfølgende ændringer og opdateringer) er tilgængelig på Danske bank's hjemmeside. Benyt evt. link (www.danskebank.dk/da-dk/Privat/Investering/Produkter/strukturerede-produkter.aspx) Materialet er også tilgængeligt på Nasdaqs hjemmeside: www.nasdaqomxnordic.com								
Obligationens opbygning	<table border="1"><tr><td>Nulkupon</td><td>97,60%</td></tr><tr><td>Fee</td><td>1,50%</td></tr><tr><td>Derivat</td><td>0,90%</td></tr><tr><td>Obligationkurs</td><td>100,00%</td></tr></table>	Nulkupon	97,60%	Fee	1,50%	Derivat	0,90%	Obligationkurs	100,00%
Nulkupon	97,60%								
Fee	1,50%								
Derivat	0,90%								
Obligationkurs	100,00%								
Risikomærkning:	Rød (ifølge Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter. For yderligere information: http://danskebank.dk/da-dk/Privat/Investering/Raadgivning/Pages/Risikomaerkning.aspx								
Salgs- og dokumentationsmateriale	Dokumentation og salgsmateriale udleveres til potentielle investorer. Kopi kan eventuelt rekvireres via Investeringsrådgiver. Se www.danskebank.dk for generel information om Danske Bank.								

RISIKOFAKTORER

I dette afsnit vil de vigtigste risikofaktorer og usikkerhedsmomenter blive beskrevet. For mere information om risikofaktorer henvises til Prospektet og Applicable Pricing Supplement (endelige vilkår).

Prisning

Deltagelsesgraden er foreløbigt fastsat ud fra markedsforhold den 15 sep 2016. Deltagelsesgraden vil blive endeligt fastsat på Prisningsdagen og vil afvige fra det foreløbige niveau. Hvis det ud fra gældende markedsforhold ikke er muligt at fasttætte en Deltagelsesgrad svarende til mindst 160%, vil udstedelsen blive aflyst.

Markedsudvikling

Udviklingen i kursen på det underliggende Referenceaktiv er bestemmende for indfrielseskursen. Hvordan denne udvikling kommer til at forløbe i obligationens løbetid er en kompleks proces, som afhænger af en række faktorer, bl.a. udviklingen i kreditværdighed, renteniveau, råvarepriser og politisk risiko. Det underliggende Referenceaktiv kan falde i kurs i løbet af obligationens løbetid, og føre til tab - i værste fald tab af hele det investerede beløb.

Dividender

Performance for det underliggende Referenceaktiv er udelukkende baseret på den faktiske kursudvikling. Dividender vil således ikke blive medregnet ved beregning af kursudviklingen. Dette er dog afspejlet i obligationsvilkårene.

Likviditet

Danske Bank anbefaler, at du som udgangspunkt beholder obligationen til udløb. Danske Bank anbefaler ikke køb af obligationen, hvis din investeringshorisont er kortere end obligationens løbetid.

I perioder kan salg før udløb være vanskeligt eller umuligt. Danske Bank kan derfor ikke garantere, at du kan sælge obligationen før udløb. Danske Bank er under normale markedsforhold villig til at købe obligationerne til markedsværdi, men er dog ikke forpligtet til dette.

Der gives heller ingen garanti for eller løfter om, at prisdannelsen i markedet for obligationen til fulde vil følge og afspejle den teoretiske værdi af produktet.

Valuta

Hvis obligationerne er pålydende i anden valuta end investors referencevaluta, vil udsving i valutakursen kunne have en negativ indvirkning på investors afkast, målt i dennes referencevaluta.

Kredit

Ved køb af obligationen vil investor påtage sig en kreditrisiko på udsteder. Det betyder i praksis, at tilbagebetaling af det investerede beløb og evt. afkast afhænger af Danske Bank A/S evne til at opfylde sine forpligtelser på det tidspunkt, hvor obligationen udløber. Mere information om Danske Bank A/S nedenfor.

Information om udsteder

Danske Bank A/S er udsteder af obligationen. Danske Bank A/S er et dansk, børsnoteret selskab med hovedsæde i København. Danske Bank A/S er under tilsyn af Finanstilsynet i Danmark. Danske Bank A/S har følgende kreditvurdering: Moody's Investors Service (A2), S & P (A) og Fitch (A) på bankens langt løbende senior, usikret og ikke-efterslået gæld. En kreditvurdering kan til enhver tid blive ændret eller ophøre. Mere information om Danske Bank A/S og credit rating i prospektet og på hjemmesiden (se evt. danskebank.com/da-dk/ir/ratings/pages/ratings.aspx.)

Kompleksitet

Obligationen er et sammensat produkt, der er opbygget af en obligation og nogle derivater.

Eventuel beslutning om investering i obligationen er således kompleks og forbundet med forskellige former for risiko. Danske Bank anbefaler derfor, at man inden eventuel investering søger uafhængig rådgivning (juridisk, regnskabs- og skattemæssig) for at sikre, at man er fuldt informeret om faktorer, der kan have specifik betydning for den individuelle investor.

Alternativ afkast

Ved investering i nærværende obligation går investor glip af eventuelt afkast fra en anden investeringsmulighed, og Alternativ Afkast er afkastet ved at foretage en sådan investering.

DB Apple Buffer Sprinter 2018 er et sammensat produkt, og det er ikke umiddelbart mulig at finde en lignende investering at sammenligne med.

En statsobligation med tilsvarende løbetid vil være en investering med meget begrænset risiko Afkastet på en 0,25% Dansk Stat i DKK med udløb den 15. november 2018 giver en effektiv rente på -0,63% p.a. ud fra markedsprisen den 12. sep. 2016.

VIGTIG INFORMATION

Som investor kan du risikere at tabe hele eller dele af det investerede beløb. Der er derfor vigtigt, at du som investor sætter dig grundigt ind i obligationens vilkår, herunder risici og afkaststruktur.

Denne brochure, som er udarbejdet af Danske Bank A/S, er udelukkende til orientering. Brochuren er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.

Du opfordres til at læse Basisprospekt, Tillæg til Basisprospekt, Final Terms og brochure og drøfte eventuelle dispositioner på baggrund af det samlede materiale med din investeringsrådgiver, inden du handler.

Det anbefales tillige at søge uafhængig rådgivning (juridisk, regnskabs- og skattemæssig) for at sikre, at man er fuldt informeret om faktorer, der kan have specifik betydning for den individuelle investor.

De vilkår, som er fastsat heri, er kun vejledende; der gives ingen garanti for, at en sådan transaktion kan gennemføres, og materialet indebærer ikke nogen forpligtelse til at udstede et sådant produkt. Mens rimelig omhu er iagttaget for at sikre, at denne brochure ikke indeholder usande eller vildledende oplysninger, påtages intet ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, samt eventuelle tab som følge heraf.

I tilfælde af uoverensstemmelser i materialet, vil Basisprospektet med Tillæg, samt Final Terms være gældende.

Danske bank A/S, dets datterselskaber samt medarbejdere er, eller kan være, involveret i forretninger eller på anden måde have indirekte eller direkte interesse i investeringer (herunder derivater) i hele eller dele af indekset eller nogle af de omtalte selskaber.