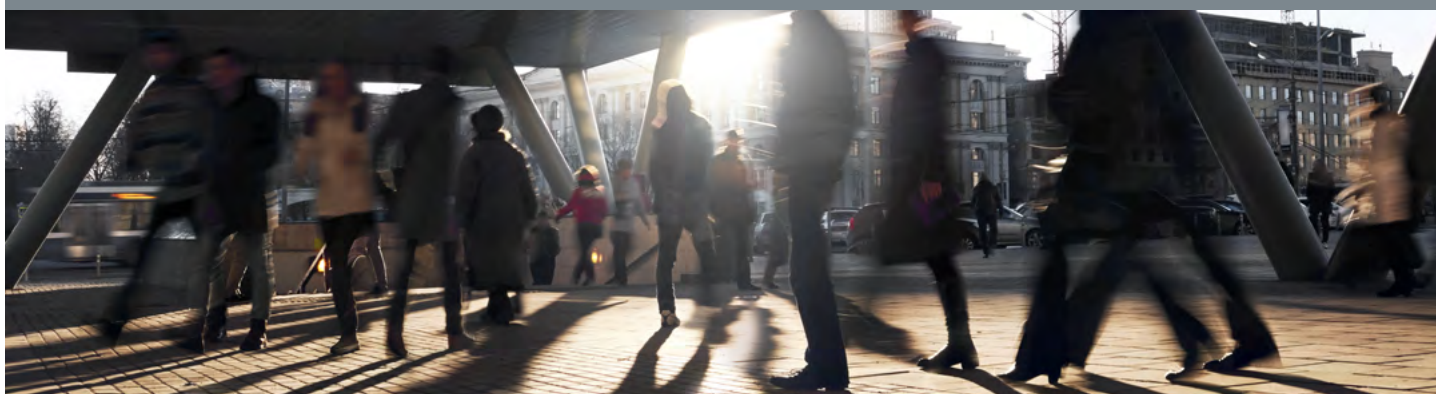


DB EUROPA INVESTMENT GRADE TRANCHERET 2024

EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER MED INVESTMENT GRADE RATING



Med den nuværende rentestruktur i Danmark og Eurozonen, med negative renter på flere rentebærende investeringer, (herunder blandt andet flere bankindestående, stats- og realkreditobligationer samt virksomhedsobligationer), er det svært at finde attraktive afkast for nærværende.

Hensigten med de lempelige pengepolitiske tiltag, som vi har set fra verdens centralbanker, har været at skabe øget vækst. Følgevirkningen vil være en reduceret sandsynlighed for yderligere rentefald, derved vil muligheden for kursgevinster på de fleste obligationer være begrænset.

Det er derfor interessant med alternativer til de traditionelle obligationer, mere specifikt, ser vi muligheder i de mere sikre virksomhedsobligationer.

Virksomhedsobligationer deles typisk op i to risikogrupper: Investment Grade (IG) og High Yield (HY). Førstnævnte er den mest sikre, og sidstnævnte er den mest risikable. Virksomhedsobligationer IG er obligationer udstedt af virksomheder, som af de internationale kreditvurderingsbureauer vurderes at have en lille sandsynlighed for at udsteder misligholder sine gældsforpligtelser.

Investerer du direkte i virksomhedsobligationer med Investment Grade, så kan du på sigt forvente et højere afkast, end hvis du investerer i danske stats- og realkreditobligationer. Forudsætningen for at de europæiske virksomheder udvikler sig positivt, som følge af de mange pengepolitiske tiltag er stadig tilstede. Lave renter, lavt lønpres med mere i Europa er gavnligt for virksomhederne. Der forventes derfor ikke konkurser i større omfang end normalt.

BIL Danmark har derfor i samarbejde med Danske Bank, sammensat en 5 årig obligationsstruktur. Strukturen omfatter 125 af de største virksomheder med Investment Grade rating. Set ud fra et historisk perspektiv, vil strukturen levere et afkast, som er bedre/højere end traditionelle obligationer¹.

Renten på strukturen afhænger af antallet af kreditbegivenheder i de underliggende virksomheder. Vi har i strukturen indbygget en beskyttelse for de første tre kreditbegivenheder. Hvis en fjerde kreditbegivenhed indtræder, vil investor opleve en reduktion i hovedstolen på sin investering på 10% og det samme vil gælde for hver efterfølgende kreditbegivenhed.

Renten på de underliggende obligationer ved løbende rentebetalinger lå på tidspunktet for udarbejdelse af denne struktur lige over 4 % p.a. Obligationsstrukturen er dog sammensat således, at den akkumulerer renteudbetalingerne ved udløb. Der estimeres for nærværende en indfrielseskurs på kurs 125 den 15. januar 2024, svarende til en effektiv rente på 4,48 % p.a. forudsat at der ikke indtræder flere end 3 kreditbegivenheder i investeringsperioden.

Kilde: BIL Danmark

Boks 1. Beskrivelse af indekset og Investment Grade

Markit iTraxx Europe Index Serie 30 er et kreditindeks, som viser markedsprisen på 125 af de største og mest handlede kreditforsikringer. Indekset skal give et repræsentativt billede af det europæiske investment grade marked, og er en let og effektiv måde at handle kreditrisiko.

Da indekset skal afspejle risiko på investment grade obligationer, har alle selskaberne som udgangspunkt en rating (dvs. en kreditvurdering hos et eller flere af de anerkendte kreditvurderingsselskaber), som er højere end eller lig med BBB-/Baa3/BBB- (S&P/Moody's/ Fitch). Se tabel 3 for mere information omkring hvilke selskaber der er med i indekset.

Kun selskaber med gælds- og garantiforpligtelser, der sammenlagt overstiger EUR 100 mio. i frit omsættelige værdipapirer, vil kunne komme i betragtning til at indgå i indekset.

Se i øvrigt indeksudbyderens hjemmeside for yderligere information: www.markit.com

¹ Historisk information om andel af selskaber der har været involveret i en kreditbegivenhed samt afkast og prisudvikling er ikke en pålidelig indikator for den fremtidige andel af selskaber der vil være involveret i en kreditbegivenhed eller fremtidig afkast.

Boks 2. Beskrivelse af Kreditbegivenhed

For at sikre en hurtig, let og entydig afgørelse af, hvorvidt kreditor kan siges at have lidt et tab i værdien af sit tilgodehavende, i et af de selskaber der indgår i indekset, er det forudbestemt, hvilke situationer der udgør en Kreditbegivenhed.

Følgende situationer udgør en Kreditbegivenhed:

1. Konkurs: konkurs eller anden insolvensbehandling, eller opløsning af selskab.
2. Misligholdelse af betalingsforpligtelser: manglende betaling af en eller flere betalinger, som er forfalden og omfatter modværdien af mindst EUR 1 mio.
3. Restrukturering: en handling, som omfatter alle kreditorer, hvor tilbagebetaling, rentebetaling, gældsrekkefølgen eller hovedstolen ændres til kreditorernes ulempe, og hvor restruktureringen berører en gæld på modværdien af mindst EUR 10 mio.

4. Myndighedsindgreb: en regerings handling eller meddelelse, der resulterer i bindende ændringer i visse forpligtelser for et selskab, såsom nedsættelse eller udsættelse af hovedstol eller renter eller yderligere efterstillelse af forpligtelsen.

Ved bestemmelse af, hvorvidt der er indtruffet en af ovenstående tilfælde af misligholdelse af gæld i et af de selskaber der indgår i indekset, vil praksis og afgørelser i forbindelse med afregning af kreditforsikringskontrakter blive lagt til grund. I regi af ISDA (International Swap Dealers Association) vil en kreditkomité afgøre om der er indtruffet en begivenhed, som falder ind under ovenstående beskrivelse af misligholdelse.

For obligationernes vedkommende er det dog Beregningsagenten, som suverænt og endegyldigt træffer afgørelse herom, med mindre afgørelse åbenlyst strider med de faktiske forhold.

Danske Bank udbyder nu en obligation i EUR med en Kupon på 25,00% (indikativt) som betales ved udløb, og en løbetid på lidt over 5 år. Obligationen kaldes "DB Europa Investment Grade Trancheret 2024"

Obligationen er knyttet til kreditrisikoen på de 125 europæiske selskaber i Markit iTraxx Europe indekset serie 30.

Hovedstolen vil således blive nedskrevet i takt med eventuelle tilfælde af kreditbegivenheder blandt selskaberne i indekset. Ved obligationens udløb får investorerne kun den nedskrevne Hovedstol tilbage. Ved 3 kreditbegivenheder eller færre vil Hovedstolen ikke blive nedskrevet. Ved 4 eller flere kreditbegivenheder vil hovedstolen blive nedskrevet med 10% for hver kreditbegivenhed over 3. Dette medfører, at Hovedstolen vil være nedskrevet til 0 ved 13 eller flere kreditbegivenheder, og investor vil have mistet hele det investerede beløb.²

DB Europa Investment Grade Trancheret 2024 er interessant og relevant for investorer, som:

- søger efter et kreditprodukt, enten som supplement til deres eksisterende beholdning eller som alternativ til investering i enkelte selskabers kreditobligationer.
- tror på at der vil forekomme et vist men fortsat lavt niveau for misligholdelse af gæld blandt selskaberne i indekset
- kan tåle, forstå og acceptere risikoen for at tabe hele eller dele af det investerede beløb
- har en investeringshorisont, der er mindst lige så lang som produktets løbetid, og
- vurderer, at denominering i EUR ikke udgør en væsentlig gene eller risiko.

Obligationen er et sammensat produkt, der består af en rentebærende obligation, samt et kreditderivat, som udsætter investor for en risiko for tab. Tabet vil afhænge af antallet af selskaber i indekset, for hvem der er indtruffet en Kreditbegivenhed. I modsætning til en direkte investering i kreditobligationer, vil investor ikke få andel i eventuel tilbagebeta-

ling af hele eller dele af det misligholdte gældsforhold efter konkursbehandling eller tilsvarende proces.

Derudover er investor afhængig af, at Danske Bank A/S kan overholde sine betalingsforpligtelser. Se Faktaboks 3.

SØG RÅDGIVNING

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

Denne brochure bør ikke betragtes som investeringsrådgivning. Investering i obligationerne er kompleks og forbundet med risici. Det anbefales derfor, at investorerne søger uafhængig rådgivning (juridisk, regnskabs- og skattemæssig rådgivning) for at sikre, at man er fuldt informeret om faktorer, der kan have specifik betydning for den individuelle investor.

For mere information om risici, se eksempler i det følgende, og særligt afsnittet "Risikofaktorer".

Boks 3: Beskrivelse af Danske Bank som udsteder

Danske Bank A/S er udsteder af obligationerne.

Danske Bank A/S er et dansk, børsnoteret selskab med hovedsæde i København. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark. Danske Bank A/S har følgende kreditvurderinger: Moody's Investors Service (A2), S & P (A) og Fitch (A) på bankens langt løbende senior, usikret og ikke-efterstillet gæld. En kreditvurdering kan til enhver tid blive ændret eller ophøre. (Se eventuelt <http://danskebank.com/da-dk/ir/gaeld/Ratings/Pages/ratings.aspx>)

Udsteder er pt. under undersøgelse i forbindelse med hvidvask af penge i Estland. Se mere information omkring dette på www.danskebank.com.

Du kan læse mere om Danske Bank A/S i de Endelige Vilkår (Final Terms) og i Prospektet, samt på www.danskebank.dk

² Bemærk at antallet af Kreditbegivenheder man er beskyttet mod eller tab per Kreditbegivenhed kan blive påvirket af f.eks. fusioner eller spaltninger af de pågældende selskaber.

KORT OM OBLIGATIONEN

Tegningen af DB Europa Investment Grade Trancheret 2024 løber i perioden fra den 26. november - 6. december 2018, begge dage inklusive. Obligationerne udbydes til en tegningskurs på 100,00 - franko kurtag. Obligationerne udstedes den 12. december 2018 og løber til den 15. januar 2024. Udsteder af obligationen er Danske Bank A/S (Se Faktaboks 3 for yderligere information om udstederen).

Obligationerne betaler en Kupon på 25,00% (indikativt) som beregnes og betales ved udløb. Kuponrenten vil blive fastsat senest den 7. december 2018 ud fra gældende markedsforhold og vilkår. Kan Kuponrenten ikke fastsættes til minimum 20,00%, vil udstedelsen blive aflyst.

Kuponen beregnes af Hovedstolen, og hvis Hovedstolen er nedsat som følge af en eller flere Kreditbegivenheder, da af den nedsatte Hovedstol, opgjort på Kreditobservationsdagen.

Kuponperioden løber mellem den 12. december 2018 til den 20. december 2023. Således beregnes der formelt set ikke rente fra 20. december 2022 til 15. januar 2023, men værdien er afspejlet ved fastsættelse af Kuponrenten.

Kuponbetalingen sker ved udløb den 15. januar 2024.

Nedskrivning af Hovedstolen afhænger af antallet af selskaber i Markit iTraxx Europe Index Series 30, der har været involveret i en Kreditbegivenhed (se Faktaboks 2 for beskrivelse). I indekset indgår 125 europæiske investment grade selskaber.

Indfrielsesbeløbet ved obligationens udløb fastsættes som

den nedskrevne Hovedstol, opgjort på Kreditobservationsdagen.

Såfremt der har været 3 eller færre situationer, der efter Beregningsagentens vurdering, falder ind under definitionen af en Kreditbegivenhed, vil investor modtage en Kupon, der er beregnet af den fulde Hovedstol, samt tilbagebetaling af den fulde Hovedstol.

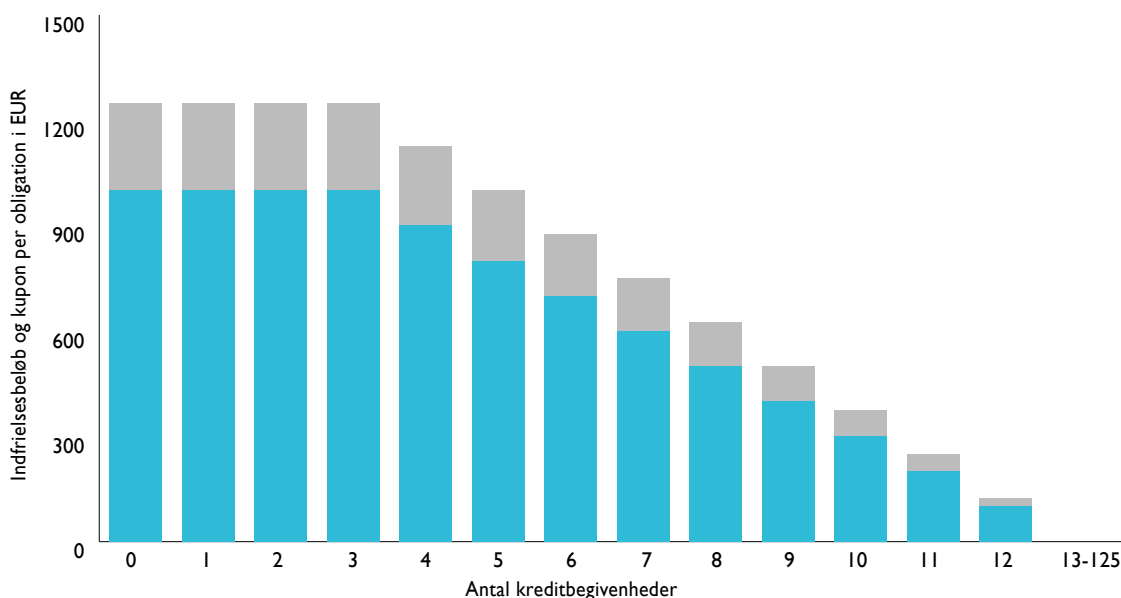
Er der derimod, efter Beregningsagentens vurdering, indtruffet flere end 3 Kreditbegivenheder, reduceres Kuponbetalingen og tilbagebetalingsbeløb med 10% for hver Kreditbegivenhed der overstiger 3 Kreditbegivenheder. I værste fald, ved 13 eller flere kreditbegivenheder, vil såvel kupon som tilbagebetalingsbeløb være gået helt tabt. Bemærk at antallet af Kreditbegivenheder man er beskyttet mod eller tab per Kreditbegivenhed kan blive påvirket af f.eks. fusioner eller spaltninger af de pågældende selskaber.

Kreditbegivenheder, som indtræffer inden udstedelsesdagen eller efter Kreditobservationsdagen, medfører ikke noget tab for investor.

Se figur 1 for en grafisk fremstilling af sammenhæng mellem antal Kreditbegivenheder på den ene side og indfrielsesbeløbet på den anden side. Tabel 1 indeholder beregninger af denne sammenhæng, dog med mere nuancerede scenarier for Kreditbegivenheder. Figur 2 og Tabel 2 viser historisk kursudvikling for Euro målt i Danske kroner og effekten af valutakursændringer på beløb og afkast, målt i DKK.

Nedenstående figur illustrerer Indfrielsesbeløb givet 0-125 Kreditbegivenheder frem til Kreditobservationsdagen.

Figur 1: Indfrielsesbeløb i forskellige scenarier for Kreditbegivenheder



Tabel 1: Indfrielsesbeløb og Kuponbetalinger i forskellige scenarier for Kreditbegivenheder

Antal kreditbegivenheder	Investeret beløb	Indfrielsesbeløb	Kuponrente	Effektiv rente
0	1.000	1000,00	250,00 / (200,00)	4,48% / (3,64%)
1	1.000	1000,00	250,00 / (200,00)	4,48% / (3,64%)
2	1.000	1000,00	250,00 / (200,00)	4,48% / (3,64%)
3	1.000	1000,00	250,00 / (200,00)	4,48% / (3,64%)
4	1.000	900,00	225,00 / (180,00)	2,34% / (1,52%)
5	1.000	800,00	200,00 / (160,00)	0,00% / (-0,80%)
6	1.000	700,00	175,00 / (140,00)	-2,59% / (-3,36%)
7	1.000	600,00	150,00 / (120,00)	-5,49% / (-6,24%)
8	1.000	500,00	125,00 / (100,00)	-8,81% / (-9,54%)
9	1.000	400,00	100,00 / (80,00)	-12,72% / (-13,41%)
10	1.000	300,00	75,00 / (60,00)	-17,51% / (-18,17%)
11	1.000	200,00	50,00 / (40,00)	-23,82% / (-24,43%)
12	1.000	100,00	25,00 / (20,00)	-33,51% / (-34,04%)
13-125	1.000	0,00	0,00 / (0,00)	-100,00% / (-100,00%)

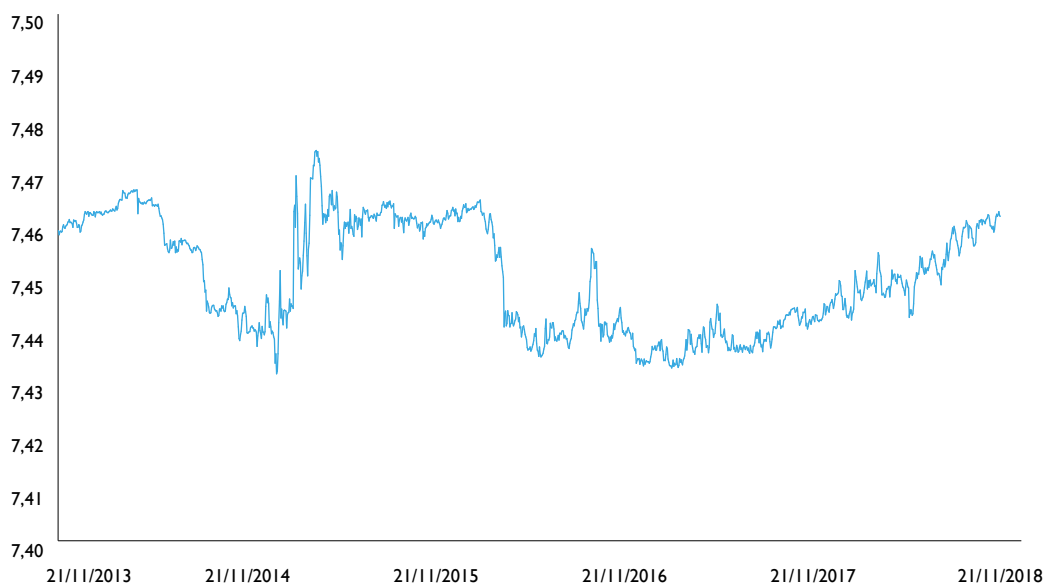
Ovenstående tabel viser Kuponrente og indfrielsesbeløb på et investeret beløb på EUR 1.000 ved de forskellige antal Kreditbegivenheder i løbet af obligationernes levetid. Beregningerne er lavet ud fra en Kuponrente på 25,00%. Tidspunktet for Kreditbegivenheder er underordnet for beregning af Kupon og indfrielsesbeløb. Beregningerne i parentes er lavet ud fra en Kuponrente på 20,00%.

Nedenfor i tabellen vises eksempler på EURDKK-kursens indvirkning på afkastet, målt i DKK.

Tabel 2: Indfrielsesbeløb og Kuponbetalinger målt i DKK

	Ingen kreditbegivenheder	Valutakurs uændret	DKK er styrket med 10%	DKK er svækket med 10%
Indfrielsesbeløb og kupon	1.250,00	9.327,00	8.394,30	10.259,70
Effektiv rente	4,48%	4,48%	2,34%	6,45%

Figur 2. Historisk kursudvikling for EURDKK



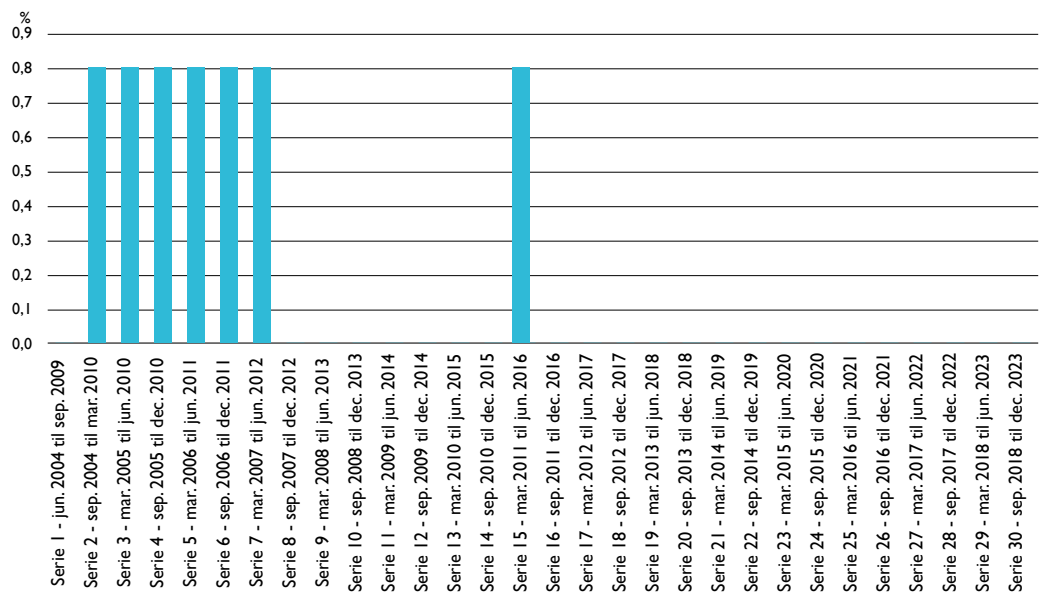
Grafen illustrerer den historiske udvikling i værdien af EUR, målt i DKK, baseret på kurser fra Bloomberg. Historisk afkast og prisudvikling er ikke en pålidelig indikator for fremtidigt afkast.

Tabel 3: Selskaber i Markit iTraxx Europe Index Serie 30

1	Aegon NV
2	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
3	Banco Santander SA
4	Barclays PLC
5	BP PLC
6	Koninklijke Philips NV
7	Repsol SA
8	Telefonica SA
9	TOTAL SA
10	Unilever NV
11	Vodafone Group PLC
12	BAE Systems PLC
13	Aviva PLC
14	Diageo PLC
15	HSBC Holdings PLC
16	Next PLC
17	Pearson PLC
18	Prudential PLC
19	RELX PLC
20	Royal Bank of Scotland Group PLC
21	SSE PLC
22	Standard Chartered PLC
23	Lloyds Banking Group PLC
24	Nestle SA
25	Accor SA
26	AXA SA
27	BNP Paribas SA
28	Bouygues SA
29	Danone SA
30	Carrefour SA
31	Vivendi SA
32	Cie de Saint-Gobain
33	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE
34	Wendel SA
35	Pernod Ricard SA
36	Kering SA
37	Publicis Groupe SA
38	Renault SA
39	Vinci SA
40	Societe Generale SA
41	Sodexo SA
42	Unibail-Rodamco SE
43	Valeo SA
44	Koninklijke Ahold Delhaize NV
45	Akzo Nobel NV
46	Allianz SE
47	Volvo AB
48	UniCredit SpA
49	Credit Suisse Group AG
50	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA
51	Bayer AG
52	Bayerische Motoren Werke AG
53	Commerzbank AG
54	Continental AG
55	Deutsche Bank AG
56	BASF SE
57	Assicurazioni Generali SpA
58	Electrolux AB
59	Henkel AG & Co KGaA
60	Heineken NV
61	Iberdrola SA
62	LafargeHolcim Ltd
63	Deutsche Lufthansa AG
64	Swiss Reinsurance Co Ltd
65	Siemens AG
66	Solvay SA
67	Volkswagen AG
68	E.ON SE
69	ING Groep NV
70	Wolters Kluwer NV
71	Danske Bank A/S
72	HeidelbergCement AG
73	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen
74	Suedzucker AG
75	Bertelsmann SE & Co KGaA
76	Co Financiere Michelin SCmA
77	Naturgy Energy Group SA
78	Intesa Sanpaolo SpA
79	Koninklijke KPN NV
80	Eni SpA
81	Hannover Rueck SE
82	STMicroelectronics NV
83	Engie SA
84	Cooperatieve Rabobank UA
85	Sky PLC
85	Sky PLC
86	Electricite de France SA
87	Orange SA
88	National Grid PLC
89	Deutsche Telekom AG
90	Equinor ASA
91	Telia Co AB
92	CECONOMY AG
93	Imperial Brands PLC
94	Centrica PLC
95	Telenor ASA
96	ArcelorMittal
97	SES SA
98	Fortum OYJ
99	Daimler AG
100	British American Tobacco PLC
101	Auchan Holding SADIR
102	Telekom Austria AG
103	Veolia Environnement SA
104	Sanofi
105	Anglo American PLC
106	Airbus SE
107	EDP Finance BV
108	Enel SpA
109	Zurich Insurance Co Ltd
110	British Telecommunications PLC
111	Compass Group PLC
112	Credit Agricole SA
113	Marks & Spencer PLC
114	Atlantia SpA
115	ITV PLC
116	Carlsberg Breweries A/S
117	LANXESS AG
118	Royal Dutch Shell PLC
119	WPP 2005 Ltd
120	Rolls-Royce PLC
121	United Utilities PLC
122	Glencore International AG
123	UBS Group AG
124	Innogy SE
125	Anheuser-Busch InBev SA/NV

Kilde: Bloomberg

Figur 3: Andel af selskaber i tidligere serier af 5 årige iTraxx Europe Index der har været involveret i en kreditbegivenhed.



Kilde: Markit (se evt. www.markit.com). Historisk information om andel af selskaber der har været involveret i en kreditbegivenhed samt afkast og prisudvikling er ikke en pålidelig indikator for den fremtidige andel af selskaber der vil være involveret i en kreditbegivenhed eller fremtidig afkast.

RISIKOFAKTORER

Alle investeringer er forbundet med risici. DB Europa Investment Grade Trancheret 2024 er et sammensat produkt, hvor kuponrente og indfrielsesbeløb er bestemt af en række faktorer, som kan indvirke på forskellig vis.

Her er nævnt de vigtigste usikkerhedsmomenter og risici vedrørende obligationen.

PRISFASTSÆTTELSE

Kuponrenten er indikativt fastsat til 25,00% ud fra markedsforholdene den 21. november 2018. Endelig fastsættelse af den faktiske Kuponrente sker senest den 7. december 2018, og kan afvige fra den indikerede værdi. Hvis der ud fra gældende markedsforhold ikke kan opnås en Kuponrente på mindst 20,00% vil udstedelsen blive aflyst.

Jo lavere Kuponrenten bliver fastsat, desto lavere bliver afkastpotentialet for obligationen.

KREDITBEGIVENHEDER

Antallet af kreditbegivenheder har direkte indflydelse på størrelsen af betalingerne på obligationen. Årsag og tidspunkt for Kreditbegivenheder er særdeles komplekst og omfatter selskabernes økonomiske situation og tilstand, udvikling i kreditmarkedet, renteniveau, priser på råvarer og færdigproducerede varer og ydelser, politiske forhold m.m. I værste fald vil 13 eller flere af selskaberne være involveret i en Kreditbegivenhed, og investor vil miste hele det investerede beløb og hele kuponrenten.

LIKVIDITET OG FØRTIDIGT SALG

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 obligationen til markedsværdi, men er dog ikke forpligtet til dette.

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

KREDITRISIKO

Obligationerne er udstedt af Danske Bank. Du påtager dig således en kreditrisiko på Danske Bank. Det betyder, at tilbagebetaling af indfrielsesbeløbet og kuponbetalingerne er afhængig af, om udsteder kan opfylde denne forpligtelse.

Der er særlige risici for obligationer udstedt af pengeinstitutter m.v. hjemmehørende i EU. Det skyldes EU-lovgivning om genopretning og afvikling af pengeinstitutter m.v. i økonomisk krise, selv om de ikke er gået konkurs. I disse tilfælde har afviklingsmyndighederne en række værktøjer, for eksempel, at:

- nedskrive obligationerne, så hele eller noget af værdien af investeringen mistes,
- ombytte obligationerne til aktier, som kan have en lavere værdi,
- ændre indfrielsesdato og/eller rentevilkår, og
- stoppe betalinger på obligationerne i en periode.

I tilfælde af pengeinstituttets konkurs får obligationsejerne kun betaling, såfremt pengeinstituttets almindelige kunder med et indestående er betalt fuldt ud.

Disse forhold kan have betydning for kursen og muligheden for at kunne sælge obligationer udstedt af pengeinstitutter m.v.

Ejerne af obligationer stilles ikke dårligere, end hvis pengeinstituttet går konkurs.

Udsteders generelle evne til at opfylde sine forpligtelser bliver vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer. Du kan læse mere om udsteder i Faktaboks 3 på side 2.

VALUTARISIKO

Obligationerne er pålydende i EUR. For investorer, som har en anden referencevaluta herunder DKK, vil dette være forbundet med en valutakursrisiko. Udsving i valutakursen kan give anledning til såvel tab som gevinst for investor.

ALTERNATIVAFKAST

Ved investering i nærværende obligation, går investor glip af eventuelt afkast fra lignende investeringer, og Alternativafkast er afkastet ved at foretage en sådan investering.

DB Europa Investment Grade Trancheret 2024 er et sammensat produkt, og det er ikke umiddelbart muligt at finde en lignende investering, at sammenligne med.

En statsobligation med tilsvarende løbetid, vil være en investering med meget begrænset risiko. Afkastet på en 1,50% Dansk Stat i DKK, med udløb den 15. november 2023 giver en effektiv rente på -0,163% p.a. ud fra markedsprisen den 21. november 2018.

FAKTA OM OBLIGATIONEN

DB EUROPA INVESTMENT GRADE TRANCHERET 2024																									
ISIN (Fondskode)	DK0030431937																								
Udsteder	Danske Bank A/S																								
Arrangør	Danske Bank A/S																								
Distributør	BIL Danmark																								
Tegningsperiode	26. november 2018 - 6. december 2018 (begge dage inklusive)																								
Tegningskurs	100,00% (franko kurtag)																								
Udstedelsesdag	12. december 2018																								
Prisningsdag (senest)	7. december 2018																								
Kreditobservationsdag	20. december 2023																								
Udløbsdag	15. januar 2024																								
Afregningsvaluta	EUR																								
Stykstørrelse	EUR 1.000																								
Minimum investering	EUR 1.000																								
Hovedstol	[TBD] Udsteder forbeholder sig ret til at aflyse udstedelsen, såfremt summen af tegningsordrerne ikke overstiger EUR 1 mio. Derudover forbeholder udsteder sig ret til at lukke for modtagelse af yderligere tegningsordrer før udløb af tegningsperioden.																								
Referenceaktiv (indeks)	Markit iTraxx Europe Index Serie 30 version 1. I udgangspunktet er der 125 selskaber i Referenceaktivet. Se evt. indeksudbyderens hjemmeside www.markit.com																								
Nedskrivning af hovedstol	Nedskrivning af Hovedstolen afhænger af antal selskaber i indekset for hvilke der er indtruffet en Kreditbegivenhed, (vilkår for afrunding fremgår af indeksudbyderens hjemmeside). Ved 3 kreditbegivenheder eller færre vil Hovedstolen ikke blive nedskrevet. Ved 4 eller flere Kreditbegivenheder vil Hovedstolen blive nedskrevet med 10% for hver Kreditbegivenhed over 3. Dette medfører at Hovedstolen vil være nedskrevet til 0 ved 13 eller flere Kreditbegivenheder. Nedskrevet Hovedstol for beregning af kuponbetaling opgøres på Kreditobservationsdagen den 20. december 2023. Sammenhængen mellem antal Kreditbegivenheder og Nedskrevet Hovedstol er dermed som følgende: <table border="1" data-bbox="635 1043 1166 1462"> <thead> <tr> <th>Antal Kreditbegivenheder</th> <th>Nedskrevet Hovedstol</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0-3</td> <td>100% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>90% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>80% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>70% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>60% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>50% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>40% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>30% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>11</td> <td>20% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>12</td> <td>10% x Hovedstol</td> </tr> <tr> <td>13-125</td> <td>0,00% x Hovedstol</td> </tr> </tbody> </table>	Antal Kreditbegivenheder	Nedskrevet Hovedstol	0-3	100% x Hovedstol	4	90% x Hovedstol	5	80% x Hovedstol	6	70% x Hovedstol	7	60% x Hovedstol	8	50% x Hovedstol	9	40% x Hovedstol	10	30% x Hovedstol	11	20% x Hovedstol	12	10% x Hovedstol	13-125	0,00% x Hovedstol
Antal Kreditbegivenheder	Nedskrevet Hovedstol																								
0-3	100% x Hovedstol																								
4	90% x Hovedstol																								
5	80% x Hovedstol																								
6	70% x Hovedstol																								
7	60% x Hovedstol																								
8	50% x Hovedstol																								
9	40% x Hovedstol																								
10	30% x Hovedstol																								
11	20% x Hovedstol																								
12	10% x Hovedstol																								
13-125	0,00% x Hovedstol																								
Indfrielsesbeløb	Indfrielsesbeløbet ved udløb fastsættes som nedskrevet Hovedstol gældende på Kreditobservationsdagen.																								
Kuponrente	25,00% (Indikativt. Hvis Kuponrenten ikke kan fastsættes på Prisningsdagen til minimum 20,00%, aflyses udstedelsen). Kuponrenten beregnes af den nedskrevne Hovedstol, som er gældende på Kreditobservationsdagen.																								
Kuponbetalingsdag	15. januar 2024																								
Rentekonventionsfaktor	1																								
Vedhængende rente	Obligationen handler ikke med vedhængende rente.																								
Kreditbegivenhed	1. Konkurs, 2. Betalingsstandsning, 3. Restrukturering eller 4. Myndighedsindgreb. Det er Beregningsagenten, som suverænt og endegyldigt træffer afgørelse om, hvorvidt der er indtruffet en Kreditbegivenhed, med mindre afgørelsen åbenlyst strider med de faktiske forhold.																								
Omkostninger	Højest 4,0% af det investerede beløb, svarende til årlige omkostninger i procent (ÅOP) på 0,79% (afrundet til 2 decimaler), hvis obligationen holdes til udløb. Eventuelt salg før udløb vil medføre en højere ÅOP. Der kan forekomme yderligere omkostninger for investor i forbindelse med eventuel omveksling af betalinger fra EUR til DKK																								
Mindste indfrielsesbeløb	EUR 0																								
Største indfrielsesbeløb	EUR 1.000 pr. obligation.																								
Øvrig information	Denne brochure giver blot en summarisk beskrivelse af obligationerne. Afgivelse af tegningsordrer bør kun finde sted ud fra informationerne i Prospektet (Prospectus), herunder de endelige vilkår (Final Terms). I tilfælde af uoverensstemmelse mellem Prospekt og denne Brochure, gælder vilkårene i Prospektet. 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.																								

Registrering og afvikling	VP SECURITIES A/S								
Notering	NASDAQ Copenhagen A/S								
Dokumentation	Obligationerne bliver udstedt under Danske Bank's EUR 5.000.000.0000 Structured Note Programme. En kopi af "Base Prospectus", dateret den 19. juni 2018 (med efterfølgende ændringer og opdateringer) er tilgængelig på Danske Bank's hjemmeside. Benyt eventuelt dette link: https://www.danskebank.com/en-uk/ir/Debt/fundingprogrammes/Pages/other_programmes.aspx								
Betalingsdage	TARGET, London og København								
Beregningsagent	Danske Bank A/S								
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. Fuldt 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.</p> <p>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>Obligationerne kan anskaffes for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen (VSO).</p> <p>Investering for pensionsmidler Hele afkastet beskattes med 15,3% i pensionsafkast. Kursgevinster og -tab medregnes i grundlaget for pensions-afkastskat. Obligationen er omfattet af reglen om, at værdien af strukturerede produkter og lignede værdipapirer maksimalt må udgøre 20% af pensionsopsparingen, og heraf må værdipapirer af hver enkelt udsteder f.eks. Danske Bank A/S maksimalt udgøre 5% af den samlede pensionsopsparing. Hvis de 5% udgør mindre end det årlig fastsatte opfyldningsfradrag (50.400 kr. i 2018), så må der alligevel købes for op til dette beløb i værdipapirer udstedt af Danske Bank A/S eller en anden udsteder, forudsat at man ikke herved overstiger de 20%, som man maksimalt må have i denne type af produkter.</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. Bemærk, at dette afsnit ikke er skatte-rådgivning, 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.</p>								
Obligationens opbygning	<table> <tr> <td>Nulkupon:</td> <td>94,91%</td> </tr> <tr> <td>Fee (omkostninger):</td> <td>4,00% (fordelt med 1% til Arrangør og 3% til Distributør)</td> </tr> <tr> <td>Kupon- og kreditderivat:</td> <td>1,09%</td> </tr> <tr> <td>Tegningskurs:</td> <td>100,00%</td> </tr> </table>	Nulkupon:	94,91%	Fee (omkostninger):	4,00% (fordelt med 1% til Arrangør og 3% til Distributør)	Kupon- og kreditderivat:	1,09%	Tegningskurs:	100,00%
Nulkupon:	94,91%								
Fee (omkostninger):	4,00% (fordelt med 1% til Arrangør og 3% til Distributør)								
Kupon- og kreditderivat:	1,09%								
Tegningskurs:	100,00%								
Risikomærkning	Rød (ifølge Finanstilsynets retningslinjer for Risikomærkning af finansielle produkter) Benyt evt. dette link: http://danskebank.dk/da-dk/Privat/Investering/Raadgivning/Pages/Risikomaerkning.aspx								

VIGTIG INFORMATION

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, brochure og faktaark, 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 rådgivning) 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 sådan 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 indekset eller nogle af de omtalte selskaber.

Disclaimer:

The Markit iTraxx Europe Series 30 referenced herein is the property of International Index Co. Limited and is used under license. The DB Europa Investment Grade Trancheret 2024 are not sponsored, endorsed, or promoted by International Index Co. Limited or any of its members.