

DB OB21 S&P 500 Buffer III 2021

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.

PRODUKTBESKRIVELSE

DB OB21 S&P 500 Buffer III 2021 er et sammensat produkt, hvor indfrielseskursen er knyttet til kursudviklingen på S&P 500 indekset (også benævnt "indekset" eller "det underliggende Referenceaktiv" i det følgende). Obligationen er i USD, er ikke hovedstolsbeskyttet, har en løbetid på godt og vel 1 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-striken og 4) Deltagelsesgraden. Put-striken fastsættes endeligt på Prisningsdagen. Deltagelsesgraden er fastsat på forhånd til 100%.

Kursudvikling udtrykker kursudviklingen i det underliggende indeks og beregnes som kursen på det underliggende aktiv på Sidste Vurderingsdag divideret med kursen på det underliggende aktiv på Første Vurderingsdag. Performance udtrykker indeksets performance og beregnes som den procentvise ændring i kursen på det Underliggende Referenceaktiv fra Første Vurderingsdag (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. Dermed er afkastpotentialitet begrænset til et afkast svarende til Performanceloftet.

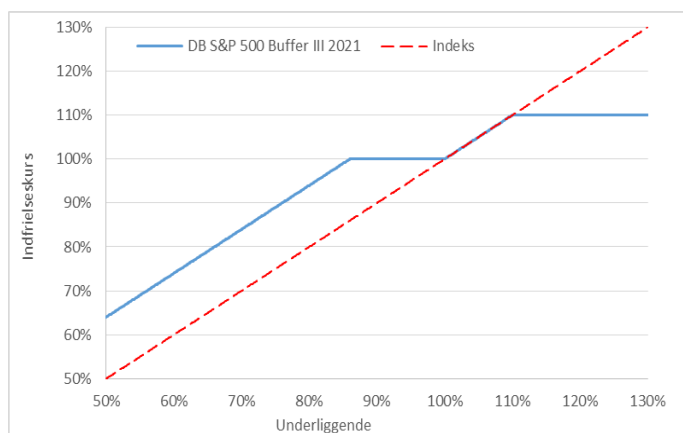
Er det Underliggende Referenceaktiv faldet, vil Performance være negativ. Men så længe Kursudviklingen på det Underliggende Referenceaktiv er over Put-striken vil Indfrielseskursen være 100.

Er Kursudviklingen på det Underliggende Referenceaktiv derimod under Put-striken på Sidste Vurderingsdag vil Indfrielseskursen blive fastsat til 100 plus den negative Performance målt fra Put-striken og investor vil således opleve et tab. Hvis prisen på det Underliggende Referenceaktiv falder til 0, vil Indfrielseskursen falde til 100% fratrukket Put-striken. Der er således risiko for at tabe en meget stor del 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 delvis beskyttelse mod kursfald i det Underliggende Referenceaktiv.

Afkastpotentialitet vil være begrænset til Performanceloftet (i dette tilfælde 10%). Hvis Performance i det Underliggende Referenceaktiv (plus dividender) overstiger Performanceloftet vil produktet give et lavere afkast end en tilsvarende investering i det Underliggende Referenceaktiv.

FIGUR 1. SAMMENHÆNG MELLEML DET UNDERLIGGENDE REFERENCEAKTIV OG INDFRIELSESKURS



Grafen viser sammenhæng mellem kursudviklingen på det Underliggende Referenceaktiv og obligationens Indfrielseskurs (givet en Put-strike på 87% (indikativt) og et Performanceloft på 10%).

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

S&P 500 (også kaldet SPX) er et aktieindeks, som følger 500 af de største amerikanske aktier. Indekset er sammensat med henblik på at give et repræsentativt billede af udviklingen i den brede indenlandske økonomi i USA via ændringer i den samlede markedsværdi af 500 aktieselskaber indenfor alle større erhvervssektorer. Indekset repræsenterer en værdi svarende til ca. 80% af den tilgængelige markedsværdi. Selskaberne indgår i indekset med en vægt, der modsvarer værdien af selskabets aktier. Se i øvrigt indeksudbyderens hjemmeside for yderligere information: <https://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>

KURSDVIKLING 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 Performance på det Underliggende Referenceaktiv, obligationens Indfrielseskurs og afkast ud fra en Deltagelsesgrad på 100%, en Put-strike på 87% (indikativt), et Performanceloft på 10% og et investeret beløb på USD 2.000.

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

Performance	-100%	-50%	-25%	-13%	Uændret	5%	>+10%
Indfrielseskurs	13,00%	63,00%	88,00%	100,00%	100,00%	105,00%	110,00%
Indfrielsesbeløb	260	1.260	1.760	2.000	2.000	2.100	2.200
Afkast beløb	-1.740	-740	-240	0	0	100	200
Afkast i procent	-87%	-37%	-12%	0%	0%	5%	10%
Årlig effektiv rente	-86,17%	-36,11%	-11,66%	0,00%	0,00%	4,84%	9,68%

Nedenstående tabel viser sammenhæng mellem Performance på det Underliggende Referenceaktiv, obligationens Indfrielseskurs og afkast ud fra en Deltagelsesgrad på 100%, en Put-strike på 88% (maksimum), et Performanceloft på 10% og et investeret beløb på USD 2.000.

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

Performance	-100%	-50%	-25%	-13%	Uændret	5%	>+10%
Indfrielseskurs	12,00%	62,00%	87,00%	99,00%	100,00%	105,00%	110,00%
Indfrielsesbeløb	240	1.240	1.740	1.980	2.000	2.100	2.200
Afkast beløb	-1.760	-760	-260	-20	0	100	200
Afkast i procent	-88%	-38%	-13%	-1%	0%	5%	10%
Årlig effektiv rente	-87,20%	-37,09%	-12,63%	-0,97%	0,00%	4,84%	9,68%

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 13.641,60	DKK 15.005,76	DKK 12.277,44
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 fremtidig afkast, og afkastet kan blive negativt alene som følge af valutakursudviklingen.

Kilde: data fra Bloomberg

Bankens officielle prognose for USDDKK kursen peger på en styrkelse af valutakursen på ca. 2.18% på 12 mdr. sigt.

FAKTA OM OBLIGATIONEN	
ISIN (fondskode)	XS2177553281
Produkt navn	DB OB21 S&P 500 Buffer III 2021
Udsteder og arrangør	Danske Bank A/S
Tegningsperiode	25. maj 2020 (09:00 CET) til 29. maj 2020 (14:00 CET)
Tegningskurs	100.00 (franco kurtag)
Udstedelsesdag	4. juni 2020
Prisningsdag	2. juni 2020 (fastsættelse af Put-strike)
Første Vurderingsdag	2. juni 2020 (fastsættelse af startniveau for det Underliggende Referenceaktiv)
Sidste Vurderingsdag	2. juni 2021
Indfrielsesdag	16. juni 2021
Stykstørrelse	USD 2.000
Minimum investering	USD 2.000
Valuta	USD
Underliggende Referenceaktiv	Indeksnavn: S&P 500 Indekset Bloomberg Ticker: SPX Index
Indfrielseskurs	<p>Indfrielseskursen ved udløb fastsættes som følger:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Hvis det Underliggende Referenceaktiv er steget eller uændret: $100\% + \text{Deltagelsesgrad} * \text{Min}(\text{Performance}, \text{Performanceloft})$ 2) Hvis det Underliggende Referenceaktiv er faldet men Kursudvikling er over Put-strike: 100% 3) Hvis det Underliggende Referenceaktiv er faldet og Kursudvikling er under Put-strike: $100\% - (\text{Put-strike} - \text{Kursudvikling})$
Mindste indfrielseskurs	13% (indikativt)
Performance	Referencekurs (slut) / Referencekurs (start) -1
Kursudvikling	Referencekurs (slut) / Referencekurs (start)
Referencekurs (start)	Officiel lukkekurs for det Underliggende Referenceaktiv på Første Vurderingsdag
Referencekurs (slut)	Officiel lukkekurs for det Underliggende Referenceaktiv på Sidste Vurderingsdag
Deltagelsesgrad	100%
Performanceloft	10%
Put-barriere	87% (indikativ). Fastsættes endeligt på Prisningsdag. Hvis der ikke kan opnås en Put-barriere på maksimalt 88%, bliver udstedelsen aflyst.
Fee	<p>Højest 1,00% af det investerede beløb, svarende til årlige omkostninger i procent (ÅOP) på 0,97% (afrundet til 2 decimaler), hvis obligationen holdes til udløb. Eventuelt salg eller indfrielse før udløb vil medføre en højere ÅOP.</p> <p>Bankens fee fordeles med 2/3-del til salgsenheden og 1/3-del til handelsområdet.</p> <p>Der kan forekomme yderligere omkostninger for investor i forbindelse med evt. omveksling af betalinger fra USD til anden valuta, samt depotgebyrer.</p>
Øvrig information	<p>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</p> <p>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.</p> <p>Vi anbefaler, at investor søger rådgivning inden eventuel beslutning om at investere i obligationen.</p>
Registrering og afvikling	Euroclear Brussels

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 marked	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 pensionsafkastskat. 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 afhængere 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. Skattepligtige gevinster og fradragsberettigede tab bliver ikke fortrykt på årsopgørelsen og investorene skal derfor selv oplyse om det skattemæssige resultat til Skattestyrelsen.</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. Årets uudnyttede tab skal oplyses til Skattestyrelsen for at de kan anvendes til modregning i et senere år.</p> <p>Personlige investorer kan vælge at modregne hele eller dele af tabet 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 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 (52.600 kr. i 2020), 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>

Beskatning	Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom. Bemærk, selv om køb, salg, indfrielse og ultimoværdier indberettes, skal resultatet oplyses til Skattestyrelsen. 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 18. juni 2019 (med efterfølgende ændringer og opdateringer) er tilgængelig på Danske bank's hjemmeside. Benyt evt. link (https://danskebank.com/investor-relations/debt/funding-programmes?section=structured-note)								
Obligationens opbygning	<table border="1"><tr><td>Nulkupon</td><td>99,10%</td></tr><tr><td>Fee</td><td>1,00%</td></tr><tr><td>Derivat</td><td>-0,10%</td></tr><tr><td>Obligationskurs</td><td>100,00%</td></tr></table>	Nulkupon	99,10%	Fee	1,00%	Derivat	-0,10%	Obligationskurs	100,00%
Nulkupon	99,10%								
Fee	1,00%								
Derivat	-0,10%								
Obligationskurs	100,00%								
Risikomærkning:	Rød (ifølge Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter. For yderligere information: https://danskebank.dk/PDF/PRISER-VILKAAR-FAKTAARK/Investering/Risikomaerkning-investeringsprodukter.pdf								
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 Final Terms (endelige vilkår).

Prising

Put-strike er foreløbigt fastsat ud fra markedsforhold den 19. maj 2020. Put-striken vil blive endeligt fastsat på Prisingdagen og vil sandsynligvis afvige fra det foreløbige niveau. Hvis det ud fra gældende markedsforhold ikke er muligt at fasttætte en Put-strike svarende til maksimalt 88%, 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.

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.

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 (A3), 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. Mere information om Danske Bank A/S og credit rating i prospektet og på hjemmesiden (se evt. <https://danskebank.com/investor-relations/debt/ratings>.)

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 OB21 S&P 500 Buffer III 2021 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 3,00% Dansk Stat i DKK med udløb den 15. november 2021 giver en effektiv rente på -0,523% p.a. ud fra markedsprisen den 19. maj 2020.

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 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 hele eller dele af indekset eller nogle af de omtalte selskaber.

Indeksdisclaimer:

The "S&P 500 Index" is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates ("SPDJI"), and has been licensed for use by Danske Bank A/S. Standard & Poor's® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") and Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). The trademarks have been licensed to SPDJI and have been sublicensed for use for certain purposes by Danske Bank A/S. CRO00B21 is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). Neither S&P Dow Jones Indices make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the CRO00 B21 or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in CRO00 B21 particularly or the ability of the S&P 500 Index to track general market performance. S&P Dow Jones Indices only relationship to Danske Bank A/S with respect to the S&P 500 Index is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices and/or its licensors. The S&P 500 Index is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to Danske Bank A/S or the CRO00B21. S&P Dow Jones Indices have no obligation to take the needs of Danske Bank A/S or the owners of CRO00B21 into consideration in determining, composing or calculating the S&P 500 Index. Neither S&P Dow Jones Indices are responsible for and have not participated in the determination of the prices, and amount of CRO00B21 or the timing of the issuance or sale of CRO00B21 or in the determination or calculation of the equation by which CRO00B21 is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of CRO00B21. There is no assurance that investment products based on the S&P 500 Index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

NEITHER S&P DOW JONES INDICES NOR GUARANTEES THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND/OR THE COMPLETENESS OF THE S&P 500 Index OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY DANSKE BANK A/S, OWNERS OF THE CRO00B21, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P 500 Index OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND DANSKE BANK A/S, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.