

Type d'investissement

Ce produit est un titre de dette structuré. En souscrivant à ce titre, vous prêtez de l'argent à l'émetteur qui l'utilise pour acheter une obligation émise par la République d'Italie. L'émetteur s'engage à vous payer un coupon brut annuel fixe durant la première période de 4 ans et 11 mois et un coupon annuel brut variable les 5 années suivantes, en fonction de l'évolution des taux d'intérêt sous-jacents et à vous rembourser à l'échéance le capital investi (hors frais d'entrée) sous condition du respect par la République d'Italie et par Deutsche Bank AG, de leurs engagements sur l'obligation sous-jacente et sur le swap. En cas de défaut de l'une de ces parties, vous risquez de ne pas récupérer les sommes auxquelles vous avez droit et de perdre le montant investi.

Palladium Securities 1 (LU) Italy Interest Linked Bond 2023

Exposition du capital à 100% sur une obligation de la République d'Italie (échéance 2023).

A quoi vous attendre ?

- Titre de dette structuré **émis par Palladium Securities 1 SA avec un risque de crédit sur une obligation émise par la République d'Italie.**
- Coupon brut annuel de **5% pendant la première période de 4 ans et 11 mois** (premier coupon court de 4,44% brut pour la période comprise entre le 25/10/2013 et le 15/09/2014).
- Coupon brut annuel variable égal à **3 fois la différence entre les taux EUR CMS à 30 ans et 2 ans pendant les 5 dernières années**, avec un minimum de 0% et un maximum de 6%.
- Maturité au 15/09/2023.
- Rendement actuariel brut de **minimum 2,39% et maximum 5,18%** (compte tenu des frais d'entrée de 2% et avant précompte mobilier).
- Prix d'émission : 100% de la valeur nominale + 2% de frais d'entrée (soit 1.020 EUR par coupure).
- A l'échéance l'émetteur s'engage à vous rembourser **le capital investi** (hors frais d'entrée) sauf en cas de défaut de paiement ou de faillite de la République d'Italie ou de Deutsche Bank AG.

Public cible

Ce titre de dette structuré s'adresse aux investisseurs qui disposent d'expérience et connaissance suffisantes pour appréhender les caractéristiques du produit proposé et pour évaluer, au regard de leur situation financière, les avantages et les risques liés à un investissement dans cet instrument complexe, notamment une familiarisation avec le taux EUR CMS à 30 ans, le taux EUR CMS à 2 ans et l'obligation sous-jacente de la République d'Italie.



À quoi vous attendre ?

Ce produit est un titre de dette structuré. Il est émis par Palladium Securities 1 SA et permet à l'investisseur de profiter d'un coupon annuel de 5% brut pendant la première période de 4 ans et 11 mois (premier coupon court de 4,44% brut pour la période comprise entre le 25/10/2013 et le 15/09/2014). Les 5 dernières années, le coupon annuel représentera trois fois la différence aux dates d'observations annuelles entre les taux à long terme (EUR CMS à 30 ans) et les taux à court terme (EUR CMS à 2 ans), avec un minimum de 0% et un maximum de 6% brut¹.

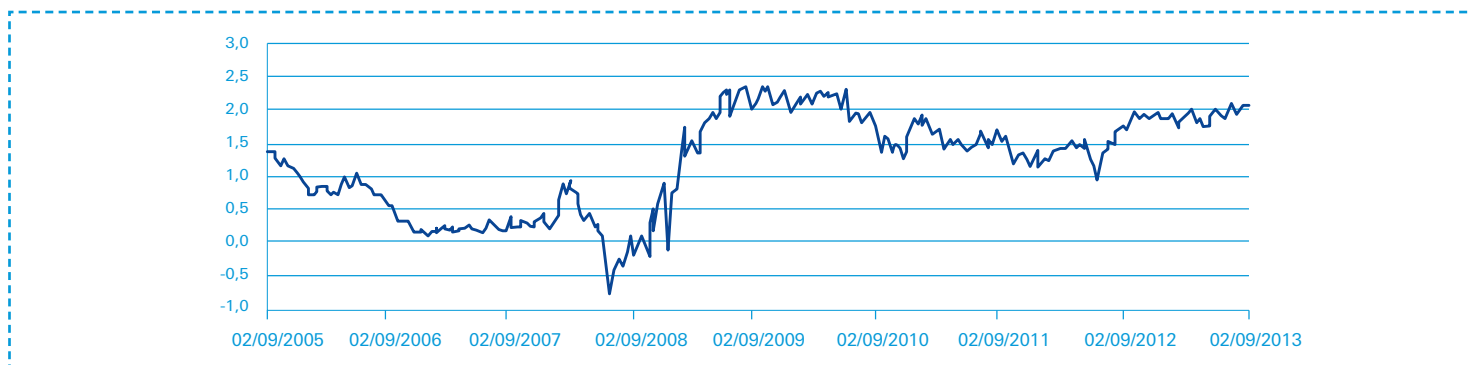
Cette stratégie vous permettra de bénéficier d'un coupon intéressant si les taux à court terme sont moins élevés que les taux à long terme, comme c'est le cas actuellement. On parle dans ce cas d'une courbe de taux dite normale. A titre d'information, la différence entre le taux EUR CMS à 30 ans et le taux EUR CMS à 2 ans était de 2,08% au 02/09/2013. Vous pouvez suivre leur évolution sur le site web de la Deutsche Bank www.deutschebank.be/media/pdf/underlying-structured-products-fr.pdf.

Le produit se base sur les taux d'intérêt EUR Constant Maturity Swap (EUR CMS) à 30 ans et à 2 ans. Le taux CMS (« Constant Maturity Swap » ou taux de Swap de maturité constante) est un taux de référence des marchés financiers utilisé pour des opérations d'échange de taux fixe contre taux variable (appelées swap de taux d'intérêts) pour une durée déterminée.

Le risque de crédit sous-jacent lié au produit repose sur une obligation de la République d'Italie et sur Deutsche Bank AG. La République d'Italie bénéficie d'un rating BBB (perspective négative) chez S&P et Baa2 (perspective négative) chez Moody's. Cette notation de BBB attribuée par S&P et Baa2 par Moody's représente l'avant-dernière notation qui soit encore de catégorie « Investment Grade ». Deutsche Bank dispose d'un rating A (perspective stable) chez S&P et A2 (perspective stable) chez Moody's.

¹ Rendement actuariel brut de minimum 2,39% et de maximum 5,18% (compte tenu des frais d'entrée et avant précompte mobilier).

Evolution de la différence entre les taux d'intérêt EUR CMS à 30 ans et à 2 ans



SOURCE : Bloomberg

L'évolution passée de la différence entre les taux d'intérêts EUR CMS à 30 ans et à 2 ans ne saurait présager de son évolution future.

Focus sur la République d'Italie

Troisième économie de la zone euro, l'Italie est confrontée à une conjoncture économique difficile à l'instar de nombreux autres pays européens. Nous anticipons une poursuite de la récession en 2013 (croissance négative du PIB de -2%) avant le retour d'une croissance de +0,5% en 2014. L'Italie affiche par ailleurs l'un des taux d'endettement public les plus élevés de la zone euro (niveau proche de 130% du PIB attendu en 2013). Enfin, la situation sur le plan politique est délicate. Les relations tendues entre le centre-droit et le centre-gauche et les procès de l'ex-Premier Ministre Berlusconi font que le gouvernement de coalition de Mr Letta est fragile. Sa capacité à mener une stratégie budgétaire crédible à moyen terme et à mettre en œuvre les réformes nécessaires apparaît réduite. Le fait que le pays ait un excédent budgétaire primaire (recettes fiscales supérieures aux dépenses publiques avant charges d'intérêt de la dette) et n'ait pas de déficit courant sont cependant des éléments positifs.

Les initiatives prises par les responsables politiques européens l'an dernier ont favorisé une accalmie des tensions sur les obligations des pays périphériques, dont celles de l'Italie, ainsi qu'un resserrement des spreads par rapport au Bund allemand. Dans le segment des obligations plus risquées, les emprunts d'Etat italiens sont intéressants. Sur base de nos prévisions de taux (taux italien à 10 ans attendu à 4,50% à fin 2013), les emprunts d'Etat italiens devraient dégager un rendement global positif en 2013. Le produit proposé s'adresse aux investisseurs dynamiques et conscients des risques inhérents à ce type d'investissement.

SOURCE : Document interne Deutsche Bank – Juillet 2013

La Deutsche Bank propose régulièrement des investissements émis par le groupe Deutsche Bank ou par d'autres institutions financières. Ceux-ci peuvent être utilisés dans différents scénarios (par exemple, une hausse des taux à long terme). La diversification des stratégies dans un même portefeuille peut s'avérer judicieuse. Adressez-vous à votre agence ou téléphonez à Télé-Invest au 078 156 157 pour plus de détails.

PALLADIUM SECURITIES 1 (LU) ITALY INTEREST LINKED BOND 2023

Concrètement

Première période de 4 ans et 11 mois	Les 5 dernières années
Un coupon annuel de 5% brut (premier coupon court de 4,44% brut)*	Un coupon annuel variable de minimum 0% et de maximum 6% brut
A partir de 2014 et jusqu'en 2018, l'émetteur s'engage à vous verser chaque année, un coupon de 5% brut, indépendamment de l'évolution des taux (sous condition du respect par la République d'Italie et par Deutsche Bank AG, de leurs engagements sur l'obligation sous-jacente et sur le swap).	A partir de 2019, le produit continue de courir avec un coupon variable annuel brut équivalant à 3 fois la différence entre le taux EUR CMS à 30 ans et le taux à 2 ans (taux observés aux dates d'observation annuelles, coupon variable de minimum 0% et maximum 6% brut) sous condition du respect par la République d'Italie et par Deutsche Bank AG, de leurs engagements sur l'obligation sous-jacente et sur le swap.

Illustration du mécanisme du coupon annuel

Ces exemples sont donnés exclusivement à titre illustratif et ne donnent par conséquent aucune garantie quant au rendement réel.

	Date d'observation de la différence entre le taux EUR CMS à 30 et à 2 ans	Taux 30 ans – Taux 2 ans (taux fictifs)	3 x (Taux 30 ans – Taux 2 ans)	Coupon brut annuel	Date de paiement
Année 1				5,00% (4,44% effectif)*	15/09/2014
Année 2				5,00%	15/09/2015
Année 3				5,00%	15/09/2016
Année 4				5,00%	15/09/2017
Année 5				5,00%	17/09/2018
Année 6	12/09/2019	1,65%	4,95%	4,95%	16/09/2019
Année 7	11/09/2020	-0,24%	-0,72%	0,00%	15/09/2020
Année 8	13/09/2021	1,35%	4,05%	4,05%	15/09/2021
Année 9	13/09/2022	2,17%	6,51%	6,00%	15/09/2022
Année 10	13/09/2023	1,72%	5,16%	5,16%	15/09/2023

*Le premier coupon court de 4,44% brut pour la première période correspond au taux de 5% annuel appliqué à la période entre le 25/10/2013 et le 15/09/2014.

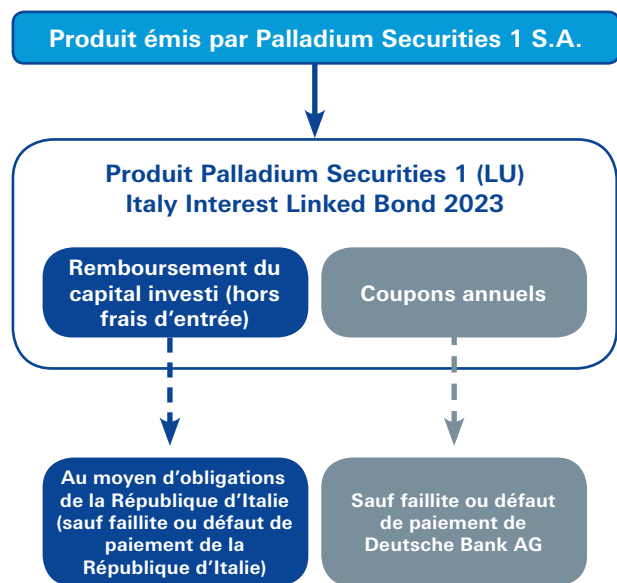
Le rendement actuariel brut de ce scénario est de 4,28% (compte tenu des frais et commissions détaillés dans la fiche technique et avant précompte mobilier).

Dans **le meilleur scénario**, vous aurez donc droit à un coupon de 5% brut durant la première période de 4 ans et 11 mois (premier coupon court de 4,44% brut) et de 6% brut pendant les 5 dernières années. Vous aurez en outre droit au remboursement du capital investi (hors frais d'entrée) à l'échéance par Palladium Securities 1 SA. Le rendement actuariel brut de ce scénario est de 5,18% (compte tenu des frais et commissions détaillés dans la fiche technique et avant précompte mobilier).

Dans le cas d'un **scénario défavorable**, vous aurez droit à un coupon de 5% brut durant la première période de 4 ans et 11 mois (premier coupon court de 4,44% brut) et un coupon de 0% pendant les 5 dernières années. Vous aurez en outre droit au remboursement du capital investi (hors frais d'entrée) à l'échéance par Palladium Securities 1 SA. Votre rendement actuariel brut sera alors de 2,39 % (compte tenu des frais et commissions détaillés dans la fiche technique et avant précompte mobilier).

Dans **le pire des scénarios**, en cas de défaut de paiement ou faillite avant l'échéance de Deutsche Bank AG ou de la République d'Italie, les coupons dont la date de paiement est postérieure au défaut pourront être perdus et la récupération du capital investi (hors frais d'entrée) sera incertaine. Le titre sera remboursé à sa valeur de marché. Cette valeur de marché dépendra de la valeur de recouvrement de l'obligation estimée suite au défaut et pourra dans le pire des cas être de 0%.

PALLADIUM SECURITIES 1 (LU) ITALY INTEREST LINKED BOND 2023



Une émission de Palladium Securities 1 S.A. avec un risque de crédit sous-jacent sur une obligation de la République d'Italie et sur Deutsche Bank AG

Palladium Securities 1 (LU) Italy Interest Linked Bond 2023 est émis par Palladium Securities 1 SA, une société de droit luxembourgeois utilisée par Deutsche Bank AG pour des émissions structurées. Le capital investi dans ce titre par les souscripteurs et reçu par Palladium Securities 1 SA sera lui-même investi dans l'obligation de la République d'Italie avec échéance au 15/09/2023 (code ISIN IT0004243512). Palladium Securities 1 SA sera propriétaire de ces titres qu'elle affectera au remboursement du capital des titres Palladium Securities 1 (LU) Italy Interest Linked Bond 2023. Les coupons fixes qu'elle recevra de la République d'Italie pour l'obligation qu'elle aura achetée seront échangés avec Deutsche Bank AG (contrat de swap de taux) contre les coupons fixes et variables décrits dans cette brochure. Ces coupons seront payés par Palladium Securities 1 SA aux porteurs du titre Palladium Securities 1 (LU) Italy Interest Linked Bond 2023.

Cela signifie concrètement que le remboursement du capital dépend de la République d'Italie. Le paiement des coupons dépend de Deutsche Bank AG. Si une de ces parties ne respecte pas ses engagements, Palladium Securities 1 SA ne pourra pas payer les montants promis puisqu'elle ne détient pas d'actifs propres. En d'autres termes, Palladium Securities 1 SA s'engage à rembourser le capital investi (hors frais d'entrée) à l'échéance (15/09/2023), sous réserve du remboursement de l'obligation sous-jacente par la République d'Italie. Le paiement des coupons est quant à lui dépendant de l'exécution du contrat de swap conclu avec Deutsche Bank AG. Pour plus de détails sur le remboursement et les risques en cas de remboursement anticipé, nous vous renvoyons au paragraphe 'Risque de crédit'.

Prospectus

Cette brochure est un document commercial. Les informations qu'elle contient ne constituent pas un conseil en placement. Toute décision d'investissement doit être fondée sur le Prospectus de Base et les conditions définitives.

Le Prospectus de Base, « Programme for the issuance of Secured Notes », rédigé en anglais, a été approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) le 25/07/2013. Ce document, le supplément du 29/08/2013, ses résumés en néerlandais et en français et les conditions définitives du 03/09/2013 sont disponibles gratuitement dans les Financial Centers de la Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles. Vous pouvez aussi les demander par téléphone au numéro 078 156 157 ou les consulter sur le site Internet www.deutschebank.be/produits.

Les éventuels suppléments au Prospectus que l'émetteur publierait durant la période de souscription seront rendus accessibles par les mêmes canaux. Dès qu'un supplément au Prospectus est publié sur le site de Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles pendant la période de souscription, l'investisseur ayant déjà souscrit à ce produit dispose de deux jours ouvrables pour revoir son ordre de souscription.

L'approche **DB Personal**, basée sur 3 catégories de produits (Liquidité, Protection et Croissance), vous permet de composer un portefeuille en ligne avec vos objectifs. Pour plus de détails, visitez www.deutschebank.be/dbpersonal

Catégorie : Protection



Ce produit peut être envisagé pour la partie de vos avoirs pour laquelle vous souhaitez préserver votre capital (risque de crédit modéré à moyen) et acceptez un rendement modéré, tout en acceptant d'investir sur un horizon plus long que celui applicable à vos liquidités.

Pour souscrire

Télé-Invest	078 156 157
Financial Center	078 155 150

Il importe d'examiner votre placement en fonction de votre profil d'investisseur. Vous pouvez le déterminer très simplement en complétant le formulaire « Mes données financières » via votre Online Banking.

PALLADIUM SECURITIES 1 (LU) ITALY INTEREST LINKED BOND 2023

Les principaux risques

Ce produit s'adresse aux investisseurs à la recherche d'une solution pour diversifier leurs placements. Ce produit complexe est destiné aux investisseurs expérimentés qui connaissent les produits complexes de ce type (Voir Type d'investissement et Public cible en page 1).

Pour obtenir de plus amples informations sur les risques inhérents à cet investissement, consultez les pages 30 à 49 du Prospectus de Base.

Risque de crédit

Ce produit est assorti d'une obligation de la République d'Italie. Le droit de recours de l'investisseur se limite à cette obligation sous-jacente et aux droits sur Deutsche Bank AG.

En achetant ce produit, vous acceptez le risque de crédit sur l'obligation sous-jacente de la République d'Italie et sur Deutsche Bank AG. L'émetteur, Palladium Securities 1 SA, s'engage à rembourser à l'échéance (15/09/2023) le capital investi (hors frais d'entrée), sous réserve du remboursement de l'obligation sous-jacente le 15/09/2023 par la République d'Italie. Il n'y a donc pas de droit inconditionnel au remboursement du capital investi (hors frais d'entrée). Si la République d'Italie ne peut effectuer le remboursement, le titre de créance sera remboursé anticipativement, à la valeur de marché moins les frais. La valeur de marché peut être inférieure au capital investi (hors frais d'entrée). Vous perdez alors votre droit au paiement des coupons résiduels et risquez de ne pas récupérer votre investissement.

Deutsche Bank AG a conclu avec Palladium Securities 1 SA un contrat de swap aux termes duquel Palladium Securities 1 SA reverse les coupons de l'obligation sous-jacente à Deutsche Bank AG en échange de coupons fixes puis variables liés à la différence entre les taux EUR CMS à 30 ans et à 2 ans. En cas de faillite ou de défaut de paiement de Deutsche Bank AG, le produit Palladium Securities 1 (LU) Italy Interest Linked Bond 2023 sera remboursé anticipativement à sa valeur de marché moins les frais, comme il est expliqué dans le Prospectus de Base du 25/07/2013. Cette valeur de marché dépendra principalement de la valeur de l'obligation de la République d'Italie sous-jacente. Il est donc à noter que la perte en capital sera limitée si la République d'Italie est toujours en mesure d'honorer ses engagements.

DB Product Profile

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

1 = le risque le plus faible 5 = le risque le plus élevé

Qu'est-ce que le DB Product Profile ?

Le DB Product Profile est une notation propre à la Deutsche Bank qui vous aide à déterminer si ce produit est compatible avec votre profil d'investisseur. Il est représenté par un chiffre allant de 1 (produits les plus défensifs) à 5 (produits les plus offensifs) (pour plus de détails, voir la fiche technique).

Risque de liquidité

Sauf circonstances de marché exceptionnelles, Deutsche Bank AG assurera la liquidité des titres à un prix qu'elle détermine. La différence entre le prix acheteur et le prix vendeur, applicable en cas de revente des titres avant l'échéance finale, sera d'environ 1%. En cas de circonstances de marché exceptionnelles, Deutsche Bank AG se réserve le droit de ne plus racheter les titres aux porteurs, ce qui rendrait la revente de ceux-ci temporairement impossible.

Nous rappelons aux investisseurs que la valeur de ce produit peut descendre au-dessous du capital investi (hors frais d'entrée) pendant sa durée de vie. De telles fluctuations peuvent entraîner une moins-value en cas de vente anticipée. Vous avez uniquement droit au remboursement du capital investi (hors frais d'entrée) par l'émetteur à l'échéance (sauf en cas de défaut de paiement ou faillite de l'émetteur ou de la République d'Italie).

Risque de fluctuation du prix du produit

Comme tous les autres titres de dette, ce produit est soumis à un risque de modification des taux d'intérêt. Si, après émission de ce produit, le taux d'intérêt du marché augmente, toutes les autres données du marché restant identiques, le prix du produit peut diminuer pendant sa durée. Si, dans les mêmes conditions, le taux d'intérêt du marché diminue après l'émission, le prix du produit peut augmenter.

Un changement de la perception du risque de crédit, qui peut s'exprimer via une modification de la notation de crédit de l'obligation sous-jacente, peut faire varier le cours du titre au fil du temps.

De telles fluctuations peuvent entraîner une moins-value en cas de vente anticipée. Ce risque est plus important en début de période et diminue à mesure que la date d'échéance approche.

Plus d'infos sur les ratings ?

Rendez-vous sur www.deutschebank.be/notation



PALLADIUM SECURITIES 1 (LU) ITALY INTEREST LINKED BOND 2023

Fiche technique

Palladium Securities 1 (LU) Italy Interest Linked Bond 2023 est un titre de dette structuré.

Emetteur	Palladium Securities 1 SA, société de droit luxembourgeois.
Risque de crédit	<ul style="list-style-type: none">■ République d'Italie en tant qu'émetteur de l'obligation sous-jacente : BBB (perspective négative) chez S&P ; Baa2 (perspective négative) chez Moody's¹■ Deutsche Bank AG en tant que contrepartie swap de Palladium Securities 1 SA : A (perspective stable) chez S&P ; A2 (perspective stable) chez Moody's¹.
Distributeur	Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles ²
Code ISIN	XS0962962741
Devise	EUR
Valeur nominale	1.000 EUR par coupure
Souscription sur le marché primaire	<ul style="list-style-type: none">■ Du 03/09/2013 au 22/10/2013■ Date d'émission et de paiement : 25/10/2013■ Prix d'émission : 100% + 2% (frais d'entrée) de la valeur nominale (soit 1.020 euros par coupure).■ La taille d'émission devrait être comprise entre EUR 5.000.000 et EUR 50.000.000. L'émetteur se réserve le droit de clôturer la période de souscription anticipativement sur le marché primaire.
Commission et frais	En plus des frais d'entrée de 2% perçus par Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles, celle-ci perçoit de l'émetteur, une commission de placement annualisée de maximum 0,40% incluse dans le prix d'émission. Tout autre frais éventuellement prélevés par l'émetteur, pour la structuration ou l'émission du produit, sont déjà compris dans le prix d'émission.
Date d'échéance	15/09/2023
Valeurs sous-jacentes	Les taux EUR CMS à 2 ans et 30 ans.
Dates d'observation des valeurs sous-jacentes	12/09/2019, 11/09/2020, 13/09/2021, 13/09/2022 et 13/09/2023.
Dates de paiement du coupon annuel	15/09/2014, 15/09/2015, 15/09/2016, 15/09/2017, 17/09/2018, 16/09/2019, 15/09/2020, 15/09/2021, 15/09/2022 et 15/09/2023
Coupon	<ul style="list-style-type: none">■ De 2014 à 2018 : 5% brut par an (premier coupon court de 4,44% brut)■ De 2019 à 2023 : 3 x (EUR CMS 30 ans – EUR CMS 2 ans) avec un minimum de 0% et un maximum de 6% brut.
Obligation sous-jacente	Emetteur : République d'Italie (dette souveraine) Code ISIN : IT0004243512 Devise : EUR Echéance : 15/09/2023 Coupon : 2,10% (semi-annuel) Taille de l'émission : 15.966.710.000 EUR Coupures : 1.000 EUR Pour plus d'informations relatives à l'obligation sous-jacente, veuillez consulter les Final Terms.
Remboursement anticipé	Possibilité de remboursement anticipé à la valeur du marché en cas de : <ul style="list-style-type: none">■ faillite de la République d'Italie en tant qu'émetteur de l'obligation sous-jacente.■ faillite de Deutsche Bank AG en tant que contrepartie de Palladium Securities 1 SA.
Remboursement à l'échéance	L'émetteur, Palladium Securities 1 SA, s'engage à rembourser le capital investi (hors frais) à l'échéance, sous réserve de remboursement de la valeur nominale de l'obligation sous-jacente par la République d'Italie. En cas de faillite de la République d'Italie ou de Deutsche Bank AG, le titre de créance sera remboursé à sa valeur du marché moins les frais. Il en ira de même si Deutsche Bank AG est en défaut d'accomplir les obligations que lui impose le contrat de swap. Il n'y a donc pas de droit inconditionnel au remboursement de la valeur nominale.
Rendement actuariel brut	Minimum 2,39% et maximum 5,18% (compte tenu des frais d'entrée et avant précompte mobilier)
Revente avant l'échéance	Ce titre sera coté sur la bourse de Luxembourg. La cotation ne garantit toutefois pas la liquidité du titre. L'investisseur a la possibilité de revendre ses titres journalièrement avant leur échéance finale à Deutsche Bank AG (voir également « Risque de liquidité » page 5). Des frais de courtage à hauteur de maximum 0,50% seront appliqués par Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles sur le prix établi. La valeur du titre sera mise à jour hebdomadairement pendant la durée de vie du produit. Cette valeur sera disponible via l'Online Banking, sur demande auprès des Financial Centers de Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles ou via Tél-Invest au 078 156 157.
Taxe de bourse	<ul style="list-style-type: none">■ Souscription sur le marché primaire : aucune³■ Sur le marché secondaire : 0,09% (max. 650 EUR)³■ Remboursement à l'échéance : aucune³
Précompte mobilier	25% sur le coupon annuel ³ . En cas de revente avant l'échéance, le précompte mobilier de 25% s'applique sur la différence positive entre le produit de la revente et le prix d'émission.
Livraison	Pas de livraison matérielle ⁴ .
DB Product Profile ⁵	3 ⁶
Prospectus	Les conditions complètes régissant ces titres sont exposées dans le Prospectus de Base « Programme for the issuance of Secured Notes » approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) le 25/07/2013, le supplément du 29/08/2013, les Final Terms du 03/09/2013 et ses résumés en néerlandais et en français. Toute décision d'investissement doit être fondée sur ces documents.
Avis important	Ce produit ne peut être offert, vendu ou livré aux Etats-Unis ni sur leur territoire, ni à un résident américain.

1 Cette notation est valable au moment de l'impression de cette brochure. Les ratings sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une recommandation d'acheter les titres offerts. Les agences de notation peuvent la modifier à tout moment. Si la notation devait baisser entre l'impression de cette brochure et la fin de la période de souscription, la Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles en informerait les clients ayant déjà souscrit à ce produit au moyen du site web et par tout autre moyen de communication personnalisé.

2 La Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles n'intervient qu'en tant qu'intermédiaire pour la distribution des titres émis par l'émetteur. La Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles n'est pas l'offreur, ni l'émetteur au sens de la législation belge sur les offres publiques d'instruments de placement.

3 Traitement fiscal selon la législation en vigueur. Le traitement fiscal de ce produit dépend de la situation individuelle de l'investisseur et peut être sujet à des modifications à l'avenir.

4 Les informations relatives à la tarification des comptes-titres sont disponibles dans les Financial Centers de la Deutsche Bank et sur www.deutschebank.be. Les investisseurs qui souhaitent placer des titres sur un compte auprès d'une autre institution financière sont tenus de s'informer au préalable des tarifs en vigueur.

5 Le DB Product Profile est une notation, propre à la Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles, qui vous aide à déterminer si ce produit est compatible avec votre profil d'investisseur. Il est représenté par un chiffre allant de 1 (produits les plus défensifs) à 5 (produits les plus offensifs). Cette notation se base sur différents critères objectifs et mesurables : le risque en capital, la catégorie d'actifs, le rendement prévu contractuellement, la devise, la durée, la notation de l'émetteur par les agences de notation, ainsi que la diversification. Elle ne tient toutefois pas compte du risque de liquidité (voir ci-dessus). Pour tout complément d'information, rendez-vous sur www.deutschebank.be.

6 Le DB Product Profile accordé a été déterminé au moment de l'impression de cette brochure. La Deutsche Bank AG Succursale de Bruxelles communiquera aux clients ayant souscrit à ce produit toute modification importante du profil de risque du produit telle qu'une dégradation de la notation de l'émetteur par les agences de notation (ces cas sont détaillés sur notre site www.deutschebank.be/notation). Cette communication sera effectuée via son site www.deutschebank.be et par tout autre moyen de communication personnalisé.