

Final Terms dated 16 May 2014

DB ETC INDEX PLC (the "Issuer")

Series 38 up to 10,000,000 db Monthly Short Silver ETC (EUR) Securities due 2061 issued under its Secured ETC Index Linked Securities Programme (the "ETC Securities")

Part A – Contractual Terms

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 6 July 2011. This document constitutes the Final Terms of the ETC Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**") and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 6 July 2011, which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. A summary of the individual issue is annexed to the Final Terms. The Conditions shall be the terms and conditions of the ETC Securities as set out in the section entitled "Master Terms and Conditions of the ETC Securities" of the Base Prospectus dated 6 July 2011 which are incorporated by reference into the Base Prospectus dated 16 May 2014. Full information on the Issuer and the offer of the ETC Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus dated 16 May 2014. The Base Prospectuses are available for viewing on the website maintained on behalf of the Issuer at <http://www.etc.db.com/GBR/ENG/Institutional/Downloads/Document/Prospectus/BaseProspectus-dbETCIndexplc-2014>, at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Issuing and Paying Agent and copies may be obtained from the offices of each Paying Agent.

1	(i) Series Number:	38
	(ii) Tranche Number (where applicable):	Not Applicable
2	Specified Currency:	EUR
3	Principal financial centre for the Specified Currency:	Any city in which banks in general have access to the TARGET System
4	Aggregate Number of ETC Securities:	
	(i) Of Series:	25,000
	(ii) Of Tranche (if different):	Not Applicable
5	Issue Price per ETC Security:	
	(i) As at Series Issue Date:	EUR 100
	(ii) Of Tranche (where applicable):	Not Applicable
6	(i) Series Issue Date:	24 October 2011
	(ii) Issue Date of Tranche (if different from Series Issue Date and where applicable):	Not Applicable
	(iii) Subscription Trade Date of Tranche (where applicable):	Not Applicable
	(iv) Date on which Board approval for issuance of ETC Securities obtained:	19 October 2011
7	Scheduled Maturity Date:	24 October 2061 (unless such date is not a Scheduled Valuation Day, in which case that date will be the first following day that is a Scheduled Valuation Day).
8	Index:	db Monthly Short Silver Euro Unhedged Index™
9	Index Sponsor:	Deutsche Bank AG, London branch as at the date of these Final Terms.

TRANSACTION PARTIES

10	Swap Calculation Agent:	Deutsche Bank AG and any successor or replacement thereto.
11	Authorised Participant(s):	(i) As at the Series Issue Date: Deutsche Bank AG. (ii) Any Eligible Authorised Participant that is appointed as an Authorised Participant for this Series of ETC Securities under the Authorised Participant Agreement by acceding to the Issue Deed and the Authorised Participant Agreement, and any successor or replacement thereto.
12	Paying Agent(s):	The Issuing and Paying Agent and the German Paying

		Agent, and any successor or replacement thereto.
13	German Paying Agent(s):	Deutsche Bank AG, Frankfurt, and any successor or replacement Paying Agent appointed under the Agency Agreement.
14	Registrar:	Not Applicable
15	Transfer Agent:	Not Applicable
16	Eligible Authorised Participant Threshold Rating:	The rating of A+/A-1 long and short-term counterparty credit ratings as assigned by S&P.
17	Eligible Counterparty Threshold Rating:	The rating of A+/A-1 long and short-term counterparty credit ratings as assigned by S&P.
18	Eligible Custodian Threshold Rating:	The rating of A+/A-1 long and short-term counterparty credit ratings as assigned by S&P.

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

19	Final Redemption Valuation Date:	Expected to be 10 October 2061.
----	----------------------------------	---------------------------------

PROVISIONS RELATING TO FEES

20	Collateral Fee Percentage:	
	(i) Collateral Fee Percentage relating to Gold:	As specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders in accordance with Condition 19 from time to time) in respect of a Scheduled Valuation Day.
	(ii) Collateral Fee Percentage relating to Eligible Financial Instruments:	Not Applicable
	(iii) Maximum Collateral Fee Percentage for Eligible Financial Instruments:	1.0 per cent. per annum
21	Gold Spread:	
	(i) Gold Spread:	As specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders in accordance with Condition 19 from time to time).
	(ii) Maximum Gold Spread:	0.15 per cent. per annum
22	Lease Rate:	As specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders in accordance with Condition 19 from time to time) in respect of each Fee Calculation Reset Day.
23	Product Fee Percentage:	
	(i) Product Fee Percentage:	As specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders in accordance with Condition 19 from time to time).
	(ii) Maximum Product Fee	1.5 per cent. per annum

	Percentage:	
24	Swap Replication Fee Percentage:	Not Applicable
	(i) Swap Replication Fee Percentage:	Not Applicable
	(ii) Maximum Swap Replication Fee Percentage:	0.0 per cent. per annum

PROVISIONS RELATING TO THE SWAP TRANSACTION AND POSTED COLLATERAL

25	Initial Swap Term:	50 years
26	Posted Collateral as at Series Issue Date:	Gold

PROVISIONS RELATING TO MASTER TERMS

27	Version number and date of relevant version of:	
	(i) Master Agency Terms:	Master Agency Terms: version number 2, dated 5 July 2010 relating to the Programme.
	(ii) Master Authorised Participant Terms:	Version number 2, dated 5 July 2010 relating to the Programme.
	(iii) Master Custody Terms:	Version number 1, dated 29 January 2010 relating to the Programme.
	(iv) Master Determination Agent Terms:	Version number 2, dated 5 July 2010 relating to the Programme.
	(v) Master Security Terms:	Version number 2, dated 5 July 2010 relating to the Programme.
	(vi) Master Swap and Credit Support Terms:	Version number 2, dated 5 July 2010 relating to the Programme.
	(vii) Master Terms and Conditions:	Version number 3, dated 5 July 2010 relating to the Programme.
	(viii) Master Trust Terms:	Master Trust Terms for Bearer Securities: Applicable Version number 2, dated 5 July 2010 relating to the Programme.

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE ETC SECURITIES

28	Form of ETC Securities:	Bearer Securities: Applicable CGN form: Applicable Global Security which is exchangeable for Definitive Security in the limited circumstances specified in the Global Security.
----	-------------------------	---

LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of ETC Securities described herein pursuant to the Secured ETC Index Linked Securities Programme.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

Part B – Other Information

1 LISTING

- (i) Listing and admission to trading: Application has been made for the ETC Securities to be admitted to the Frankfurt Stock Exchange and/or Borsa Italiana and for the ETC Securities to be admitted to trading on the regulated market(s) and/or main market(s) thereof.
- (ii) Relevant Stock Exchange(s): Frankfurt Stock Exchange and/or Borsa Italiana.
- (iii) Estimate of total net proceeds of the issue: EUR 2,807,139
- (iv) Estimate of the total expenses of the issue: GBP 5,000
- (v) Estimate of total expenses related to admission to trading: GBP 2,000

2 RATINGS:

Ratings: Not Applicable

3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save as discussed in “*Subscription and Sale*”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the ETC Securities has an interest material to the offer.

4 REASONS FOR THE OFFER

Reasons for the offer: See section headed “*Use of Proceeds*” in the Base Prospectus.

5 PERFORMANCE OF INDEX OR INDICES AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE INDEX OR INDICES

Summary of the Index

Details of the past and future performance and volatility of the Index can be obtained from www.etc.db.com.

Deutsche Bank’s disclaimer

Although the Index Sponsor will obtain information for inclusion in or for use in the calculation of the Index from source(s) which the Index Sponsor considers reliable, the Index Sponsor will not independently verify such information and does not guarantee the accuracy and / or the completeness of the Index or any data included therein. The Index Sponsor shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and the Index Sponsor is under no obligation to advise any person of any error therein. Unless otherwise specified, no transaction relating to the Index is sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor and the Index Sponsor makes no express or implied representations or warranties as to (a) the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with any such transaction (b) the levels at which the Index stands at any particular time on any particular date (c) the results to be obtained by the issuer of any security or any counterparty or any such issuer's security holders or customers or any such

counterparty's customers or counterparties or any other person or entity from the use of the Index or any data included therein in connection with any licensed rights or for any other use or (d) any other matter. The Index Sponsor makes no express or implied representations or warranties of merchantability or fitness for a particular purpose with respect to the Index or any data included therein. Without limiting any of the foregoing, in no event shall the Index Sponsor have any liability (whether in negligence or otherwise) to any person for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

6 OPERATIONAL INFORMATION

ISIN:	DE000A1L9YX3
Common Code:	068565464
SEDOL:	B7309R5
WKN:	A1L9YX
Relevant Clearing System:	Clearstream, Frankfurt
Delivery:	Delivery against payment
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No

7 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Price:	Such price as is individually agreed between an Authorised Offeror (as defined in the Base Prospectus) and the relevant purchaser.
--------------	--

Conditions to which the offer is subject:	Not Applicable
---	----------------

Description of the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	Offers may be made at any time during the period from and including the date of the Base Prospectus to (but excluding) the date falling 12 months after the date of the Base Prospectus. There is no formal application process. Instead, each Authorised Offeror may offer to investors in agreed transactions.
--	--

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
---	----------------

Details of the	Not Applicable
----------------	----------------

minimum and/or maximum amount of application:

Details of the method and time limits for paying up and delivering the ETC Securities:

As individually agreed between a purchaser and the relevant Authorised Offeror.

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:

The Issuer will sell all ETC Securities of a Series to one or more Authorised Participants on their issue. The Authorised Participants act as market makers on stock exchanges and may also offer to the public in over-the-counter transactions during the offer period. The Authorised Participants are likely to hold ETC Securities in inventory. The number of ETC Securities issued will not vary based on the results of any offer (with any offer being agreed on an individual basis) and, as a result, there is no necessity to notify the public of the results of any offer.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not Applicable

Tranche(s) which has/have been reserved for certain countries:

Not Applicable

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:

As described above, there will be no formal offer period prior to issue and there will be no applications process whereby allotments are required to be made. As a result, no notifications of allotments is required. No dealing by an investor may take place until such investor has been delivered the relevant ETC Securities.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

As may be agreed between the purchaser and the relevant Authorised Offeror.

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers

Any Authorised Offeror is entitled to make an offer in Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Ireland, Italy, the Netherlands, Portugal, Spain or Sweden,

in the various countries where the offer takes place: subject to the conditions set out in the Base Prospectus.

Annex – Issue Specific Summary

SUMMARY OF THE PROGRAMME

Summaries are made up of disclosure requirements known as “Elements”. These Elements are numbered in Sections A - E (A.1 to E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

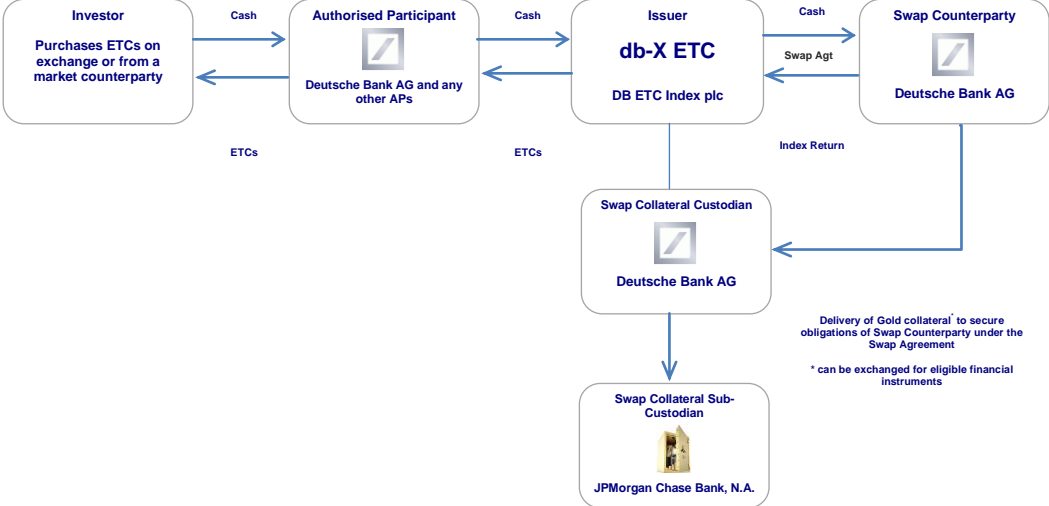
Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of “not applicable”.

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Introduction and warnings	<ul style="list-style-type: none"> • This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. • Any decision to invest in the ETC Securities should be based on a consideration by the investor of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference. • Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of Member States of the European Union, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. • Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the ETC Securities.
A.2	Consent for use of Base Prospectus in subsequent resale or final placement and warning	<p>The Issuer consents to the use of the Base Prospectus (and accepts responsibility for the information contained in the Base Prospectus) with respect to subsequent resale or final placement by way of public offer of a Series of ETC Securities by any Authorised Participant (as described below), Authorised Distributor (as described below) or other financial intermediary in respect of that Series of ETC Securities in any of Austria, Belgium, France, Finland, Germany, Ireland, Italy, the Netherlands, Portugal, Spain and Sweden, which is an investment firm within the meaning of MiFID and which is authorised in accordance with MiFID in any member state (each an “Authorised Offeror”), provided such Authorised Offeror complies with the Selling Restrictions. Such consent applies to any such resale or final placement by way of public offer during the period of 12 months from the date of the Base Prospectus unless such consent is withdrawn prior to that date by notice published on the website of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders). Other than the right of the Issuer to withdraw the consent and the aforementioned requirements applicable to Authorised Offerors, no other conditions are attached to the consent described in this paragraph. Any new information with respect to the identity of any new Authorised Participants will be published on the website of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders).</p> <p>An Authorised Participant is an entity that is allowed to buy and sell ETC Securities directly from and to the Issuer. Authorised Participants act as market</p>

		<p>makers, i.e. they buy and sell ETC Securities from and to investors on an over-the-counter basis or via a stock exchange. Deutsche Bank AG is the Lead Authorised Participant and, in such capacity, will be an Authorised Participant for each Series of ETC Securities.</p> <p>An Authorised Distributor is an entity which is appointed by an Authorised Participant as distributor in connection with the offering of a Series of ETC Securities.</p> <p>An Authorised Offeror using this Base Prospectus is required to publish on its website that it uses this Base Prospectus in accordance with the consent of the Issuer and the conditions attached thereto.</p> <p>In the event of an offer being made by an Authorised Offeror, the Authorised Offeror will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.</p> <p>Any offer or sale of ETC Securities to an investor by an Authorised Offeror will be made in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such investor including as to price, allocations and settlement arrangements. Where such information is not contained in the Base Prospectus or Final Terms, it will be the responsibility of the applicable financial intermediary at the time of such offer to provide the investor with that information and neither the Issuer, nor the Arranger or other Authorised Offeror has any responsibility or liability for such information.</p>
Section B – Issuer		
B.1	The legal and commercial name of the Issuer	DB ETC Index plc
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer was registered and incorporated on 6 August 2009 as a public limited company in Jersey (registration number 103783).
B.16	Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	<p>The Issuer has an authorised share capital of £10,000.</p> <p>All of the issued ordinary shares of the Issuer are held by Ogier Nominees (Jersey) Limited and Reigo Nominees (Jersey) Limited for and on behalf of Ogier Corporate Trustee (Jersey) Limited as trustee of the DB ETC Index Charitable Trust. The DB ETC Index Charitable Trust was established pursuant to a declaration of trust established by Ogier Corporate Trustee (Jersey) Limited on 4 August 2009 for charitable purposes.</p>
B.20	Special purpose vehicle	The Issuer has been established as a special purpose vehicle for the purpose of issuing asset backed securities.
B.21	Issuer's principal activities including	The Issuer is a special purpose vehicle whose sole business is the issue of asset backed securities. The Issuer has established a programme for the issue of ETC Securities whose return is linked to the performance of a specified commodity index. Each Series of ETC Securities will be separate (or 'ring-

	<p>overview of the parties to the programme</p>	<p>fenced') from each other Series of ETC Securities.</p> <p>A number of other parties have roles in connection with the Programme:</p> <p><i>Programme Swap Counterparty and Swap Counterparty:</i> The Issuer will, in respect of each Series of ETC Securities, gain exposure to a specified commodity Index by entering into a Swap Agreement with a Swap Counterparty. Deutsche Bank AG is the Programme Swap Counterparty and the sole Swap Counterparty under the Programme.</p> <p><i>Trustee:</i> Deutsche Trustee Company Limited will act as trustee in respect of each Series of ETC Securities. The Trustee acts as trustee for the holders of ETC Securities and also as security trustee (holding the benefit of the security granted by the Issuer over certain of its assets in respect of a Series on trust for the Securityholders and other transaction parties in respect of that Series).</p> <p><i>Determination Agent:</i> Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited acts as Determination Agent in respect of each Series of ETC Securities. Its duties include the calculation of the value of the ETC Securities, as well as performing certain administrative tasks for the Issuer with respect to the ETC Securities (such as facilitating buy-backs of ETC Securities and further issues, and performing an administrative role with respect to the provision of collateral by the Swap Counterparty).</p> <p><i>Paying Agents, Registrar and Custodian:</i> Deutsche Bank AG is the Issuing and Paying Agent and the Custodian. The Registrar for Uncertificated Registered Securities is Computershare Investor Services (Jersey) Limited.</p> <p><i>Authorised Participants:</i> The Authorised Participants are the only entities allowed to buy and sell ETC Securities directly from and to the Issuer. Authorised Participants act also as market makers, i.e. they buy and sell ETC Securities from and to investors on an over-the-counter basis or via a stock exchange. However, not all market makers need to be Authorised Participants. Deutsche Bank AG is the Lead Authorised Participant and, in such capacity, will be an Authorised Participant for each Series. Additional Authorised Participants may also be appointed for a Series of ETC Securities. There are no additional Authorised Participants for the ETC Securities of this Series.</p> <p>The Programme Swap Counterparty, Swap Counterparty, Trustee, the Issuing and Paying Agent, the Custodian, the Determination Agent and the Lead Authorised Participant are under common control.</p>
<p>B.22</p>	<p>Issuer with no financial statements</p>	<p>Not applicable. The Issuer has commenced operations and financial statements are available.</p>

B.23	Selected historical key financial information	<p>The selected historical key financial information set out below has been extracted without material adjustment from the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2013.</p> <table border="1" data-bbox="528 304 1177 521"> <thead> <tr> <th></th> <th>FY2012</th> <th>FY2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total Assets</td> <td>€328,383,618</td> <td>€262,151,290</td> </tr> <tr> <td>Total Equity</td> <td>€76,502</td> <td>€81,502</td> </tr> <tr> <td>Total Current Liabilities</td> <td>€328,307,116</td> <td>€262,069,788</td> </tr> <tr> <td>Total Equity and Liabilities</td> <td>€328,383,618</td> <td>€262,151,290</td> </tr> </tbody> </table>		FY2012	FY2013	Total Assets	€328,383,618	€262,151,290	Total Equity	€76,502	€81,502	Total Current Liabilities	€328,307,116	€262,069,788	Total Equity and Liabilities	€328,383,618	€262,151,290
	FY2012	FY2013															
Total Assets	€328,383,618	€262,151,290															
Total Equity	€76,502	€81,502															
Total Current Liabilities	€328,307,116	€262,069,788															
Total Equity and Liabilities	€328,383,618	€262,151,290															
B.24	Description of material adverse change since date of last published audited financial statements	<p>There has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since the date of its last audited financial statements dated 31 December 2013.</p>															
B.25	Description of underlying assets	<p>With respect to each Series of ETC Securities, the Issuer pays the entire proceeds from the issue of those ETC Securities to the Swap Counterparty under the Swap Agreement and, in return, the Swap Counterparty makes payments to the Issuer equal to the amounts the Issuer has to pay on the ETC Securities. In order to minimise the risk that the Swap Counterparty does not make the payments due from it under the Swap Agreement, it is required to provide the Issuer with collateral assets having a total value at least equal to the aggregate Value per ETC Security of that Series. This is provided for under a document known as a Credit Support Deed. The collateral will be physical Gold, although the Swap Counterparty may elect, upon giving not less than 90 calendar days' prior notice, to substitute the Gold collateral with financial instruments meeting set quality criteria. The collateral delivered under the Credit Support Deed is known as Posted Collateral.</p> <p>The main assets of the Issuer in respect of a Series of ETC Securities are its rights and interests under the related Swap Agreement and Credit Support Deed.</p> <p>The obligations of the Issuer and the Swap Counterparty under the Swap Agreement relating to a Series of ETC Securities have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service any payments due and payable on the ETC Securities.</p>															
B.26	Actively managed pool of assets	<p>Not applicable. The Secured Property of each Series of ETC Securities will not be an actively managed pool of assets.</p>															
B.27	Statement as to how the Issuer intends to issue further securities backed by the	<p>The Issuer may create and issue further securities having the same terms and conditions as an existing Series of ETC Securities in all respects and so that such further issue will be consolidated and form a single series with such Series of ETC Securities and be secured by the same Secured Property (as increased or supplemented in connection with such issue of such new securities).</p>															

	same assets	
B.28	Description of the structure of the transaction	<p>Each ETC Security is issued by the Issuer to an Authorised Participant. The Issuer then pays the issue proceeds to the Swap Counterparty under the Swap Agreement. In return, the Swap Counterparty makes payments to the Issuer that reflect the performance of the relevant Index and which equal the amounts the Issuer has to pay on the ETC Securities.</p> <p>In order to minimise the risk that the Swap Counterparty does not make the payments due from it under the Swap Agreement, it is required to provide the Issuer with collateral assets. This is provided for under a document known as a Credit Support Deed. If the Swap Counterparty did default on its payments, the collateral would be available to be sold in order to pay off amounts owing by the Swap Counterparty. The collateral will normally be physical Gold, although the Swap Counterparty may elect, upon giving not less than 90 calendar days' prior notice, to substitute the Gold collateral with financial instruments meeting set quality criteria. The collateral delivered under the Credit Support Deed is known as the Posted Collateral.</p> <p>The collateral will be held for the Issuer by Deutsche Bank AG as custodian. Where the collateral is in the form of Gold, it will be held by JPMorgan Chase Bank N.A., a sub-custodian. A structure diagram showing the principal aspects of the structure is set out below:</p>
		 <p>The diagram illustrates the principal aspects of the structure. It shows the following entities and their interactions:</p> <ul style="list-style-type: none"> Investor: Purchases ETCs on exchange or from a market counterparty. Authorised Participant: Deutsche Bank AG and any other APs. It receives Cash from the Issuer and provides ETCs to the Investor. Issuer: db-X ETC (DB ETC Index plc). It provides Cash to the Authorised Participant and the Swap Counterparty, and receives ETCs from the Authorised Participant. Swap Counterparty: Deutsche Bank AG. It provides Cash to the Issuer under a Swap Agreement and receives Index Return from the Issuer. Swap Collateral Custodian: Deutsche Bank AG. It receives Gold collateral from the Swap Counterparty to secure obligations under the Swap Agreement. Swap Collateral Sub-Custodian: JPMorgan Chase Bank, N.A. It holds the Gold collateral on behalf of the Swap Collateral Custodian. <p>* can be exchanged for eligible financial instruments</p>
B.29	Description of the flow of funds including information on swap counterparties	<p>Under the Swap Agreement, the Issuer pays the entire proceeds from the issue of ETC Securities to the Swap Counterparty upon receipt. The Issuer will fund payments under the ETC Securities from payments it receives under the Swap Agreement. Its ability to meet payments under the ETC Securities is entirely dependent on its receipt of such payments from the Swap Counterparty.</p> <p>The Swap Counterparty's obligations under the Swap Agreement are collateralised by a separate Credit Support Document under which Posted Collateral will be transferred to the Issuer. If the Swap Agreement terminates and the Swap Counterparty does not pay in full the amount due, the Issuer may enforce such security and sell all or part of the Posted Collateral in order to use the proceeds to satisfy the obligation of the relevant Swap Counterparty to pay the Issuer the relevant termination amounts under the Swap Agreement.</p>

B.30	Originators of the securitised assets	Not applicable. The term “originator” when used in respect of securitised assets typically means the person who has separately created such assets (usually financial assets) or caused them to be created, and which assets are then normally sold or transferred to the securities issuer. With the ETC Securities, the only securitised asset is the Swap Agreement. This is a new agreement entered into directly between the Swap Counterparty and the Issuer, and was not separately created and sold or transferred to the securities issuer. As a result, there is no entity that acts as “originator” in respect of the securitised assets backing the ETC Securities.
Section C – Securities		
C.1	Type and class of Securities including security identification number	<p>Each Series of ETC Securities will be in either bearer form or dematerialised uncertificated registered form only. Bearer Securities may not be exchanged for Uncertificated Registered Securities and <i>vice versa</i>.</p> <p>Bearer Securities will be represented on issue by Global Securities in either new global note or classic global note form.</p> <p>Uncertificated Registered Securities will be held in dematerialised uncertificated registered form in accordance with the Uncertificated Regulations and will be participating securities for the purposes thereof. Title to Uncertificated Registered Securities will be recorded on the Register and will pass by registration in the Register.</p> <p>The ETC Securities are issued in bearer classic global note form.</p> <p>ISIN Code: DE000A1L9YX3 Common Code: 068565464</p>
C.2	Currencies	<p>Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, ETC Securities may be issued in any currency as agreed between the Issuer and the Arranger.</p> <p>The ETC Securities will be denominated in Euros and will be settled in Euros.</p>
C.5	A description of any restrictions on the free transferability of the securities	<p>Interests in ETC Securities traded in any clearing system will be transferred in accordance with the procedures and regulations of that clearing system.</p> <p>The ETC Securities will be freely transferable.</p> <p>Investors should note that the ETC Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”) or under the securities law of any state or political subdivision of the United States of America or any of its territories, possessions or other areas subject to its jurisdiction including the Commonwealth of Puerto Rico and the Issuer has not been and will not be registered under the United States Investment Company Act of 1940, as amended, nor under any other federal laws of the United States of America, nor has any person registered, or will register, as a commodity pool operator of the Issuer under the Commodity Exchange Act of 1936, as amended (the “CEA”) and the rules thereunder (the “CFTC Rules”) of the Commodity Futures Trading Commission (the “CFTC”). Any offer or sale of the ETC Securities must be made in a transaction exempt from the registration requirements of the Securities Act pursuant to Regulation S thereunder (“Regulation S”). The Issuer has imposed a selling restriction on the Authorised Participants and any other Authorised Offerors that the ETC Securities may not be offered, sold or otherwise transferred in the United States or to persons who are either U.S. Persons as defined in Regulation S of the Securities Act or persons who do not come within the definition of a Non-United States person under rule 4.7 of the CEA.</p>

C.8	Description of the rights attaching to the securities	<p><i>Payment of Final Redemption Amount</i></p> <p>Unless previously redeemed in whole or purchased and cancelled by the Issuer, the ETC Securities of each Series will become due and payable on their Scheduled Maturity Date at their Final Redemption Amount.</p> <p><i>Interest</i></p> <p>No interest shall accrue and be payable on the ETC Securities, save that if any payment of any Final Redemption Amount or Early Redemption Amount is improperly withheld or refused, interest shall accrue (before as well as after judgment) on such amount from the due date for redemption to but excluding the date for payment at an applicable inter-bank overnight rate for the currency in which those ETC Securities are denominated.</p> <p><i>Status</i></p> <p>The ETC Securities are secured, limited recourse obligations of the Issuer and the ETC Securities of a Series rank equally amongst themselves.</p> <p><i>Security</i></p> <p>The obligations of the Issuer under the ETC Securities of a Series will be secured pursuant to an English law governed Security Deed by security interests over the rights of the Issuer under the agreements entered into by it in respect of that Series, including security interests over the Swap Agreement, the Credit Support Deed and any collateral delivered by the Swap Counterparty hereunder. The assets and property that is the subject of such security interest are known as “Secured Property” for that Series.</p> <p>The security over the Secured Property in respect of a Series of ETC Securities will become enforceable if payment of the redemption amount in respect of such ETC Securities is not made when due on the Scheduled Maturity Date or the relevant Early Redemption Date (if applicable).</p> <p><i>Early Redemption Events / Events of Default</i></p> <p>The ETC Securities of a Series may become due and payable prior to their Scheduled Maturity Date in connection with the occurrence of any of the following events:</p> <ul style="list-style-type: none"> • certain legal or regulatory changes occur in relation to the Issuer • the cancellation of the Index without any successor index • the termination of the Swap Agreement, whether as a result of a default by one of the parties, for tax reasons, as a result of illegality or a force majeure event or for other reasons • the Determination Agent, the Issuing and Paying Agent, the Programme Swap Counterparty, the Custodian, the Registrar (in the case of ETC Securities in registered form), the Lead Authorised Participant and/or all the Authorised Participants, as applicable, resign or their appointment is terminated for any reason and no successor is appointed within 60 calendar days • the Value per ETC Security for such Series is not published for 14 consecutive days on which it is scheduled to be published • the Value per ETC Security is less than or equal to 10 per cent. of the Issue Price as at the Series Issue Date of the first ETC Securities of a Series for two consecutive non-disrupted business days • a holder of an ETC Security does not, upon request, receive a firm bid
-----	--	---

		<p>price from an Authorised Participant for five consecutive non-disrupted business days and, following the requisite notices being given, such Securityholder does not receive a firm bid price for the relevant ETC Securities during a further 20 consecutive non-disrupted business days</p> <ul style="list-style-type: none"> an Event of Default occurs under the ETC Securities. These include certain breaches by the Issuer of its obligations that are not cured within the applicable cure period and certain insolvency events with respect to the Issuer. <p><i>Issuer Call Option and Swap Counterparty Termination</i></p> <p>Under a Series of ETC Securities, the Issuer has the option, exercisable upon 60 calendar days' notice, to elect to redeem all the ETC Securities of a Series early.</p> <p>Under the Swap Agreement with respect to a Series, the Swap Counterparty has the right, exercisable upon 60 calendar days' notice, to elect to terminate the Swap Agreement. In that case, the ETC Securities will also redeem early.</p> <p>In addition, owing to restrictions on the length of time for which the Swap Counterparty may be permitted (in accordance with its internal rules) to enter into swap transactions, it may be that the scheduled termination date of the Swap Agreement is earlier than the Scheduled Maturity Date of the ETC Securities. The Issuer will seek to extend the term of such Swap Agreement, but there can be no assurance that this will be achievable. Should it not be possible to extend the terms of the Swap Agreement, the relevant Series of ETC Securities will redeem early.</p> <p><i>Limited Recourse</i></p> <p>The rights of Securityholders are limited in recourse to the relevant Secured Property. Any proceeds of the Secured Property will be applied in a pre-defined order. As a result of such provisions, the Securityholders may not receive in full the Final Redemption Amount or Early Redemption Amount payable in respect of an ETC Security.</p> <p><i>Withholding Tax</i></p> <p>All payments in respect of the ETC Securities shall be made net of and after allowance for any withholding or deduction for, or on account of, any taxes. In the event that any withholding or deduction for, or on account of, any taxes applies to payments in respect of the ETC Securities, the holders of ETC Securities will be subject to such tax or deduction and shall not be entitled to receive amounts to compensate for any such tax or deduction. No Event of Default will occur as a result of any such withholding or deduction.</p> <p><i>Governing Law</i></p> <p>ETC Securities in bearer form will be governed by English law. ETC Securities in uncertificated registered form will be governed by Jersey law. The Security Deed relating to a Series of ETC Securities (whether in bearer or uncertificated registered form) will be governed by English law.</p>
C.11	<p>Listing and admission to trading/ indication of market where securities will be traded</p>	<p>Application may be made for the ETC Securities of a Series to be admitted for listing on the official list of one or more of the following Stock Exchanges and to be admitted to trading on the regulated market or other main market thereof: the London Stock Exchange, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, the Frankfurt Stock Exchange, the Luxembourg Stock Exchange, the Bolsa de Madrid, the Borsa Italiana, the OMX Nordic Exchange and/or the SIX Swiss Exchange as specified below.</p> <p>Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the ETC</p>

		Securities of this Series to be admitted to Frankfurt Stock Exchange and/or Borsa Italiana and to trading on Frankfurt Stock Exchange and/or Borsa Italiana.
C.12	Minimum denomination	The ETC Securities do not have a minimum denomination and are being treated by the Issuer for the purposes of Annex VIII of Commission Regulation No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended, as having a minimum denomination of less than €100,000.
C.15	Effect of value of underlying instrument(s) on value of derivative securities	<p>The Final Redemption Amount and any Early Redemption Amount of an ETC Security depend on the Value per ETC Security.</p> <p><i>Value per ETC Security</i></p> <p>The Value per ETC Security is an amount in the currency of the relevant Series of ETC Securities, calculated on a daily basis for each Scheduled Valuation Day (subject to any market disruptions) and that represents the theoretical value of an ETC Security.</p> <p>The Value per ETC Security depends primarily on the performance of the commodity Index to which the ETC Securities are linked. If the value of the commodity Index rises, the Value per ETC Security should also rise. If the value of the commodity Index falls, the Value per ETC Security should also fall. However, the Value per ETC Security is also reduced by the deduction of a fee. Depending on the performance of the commodity Index, the deduction of the fee may erode any gains made from rises in the value of the commodity Index.</p> <p>For example, assume that for a particular Series of ETC Securities, the Value per ETC Security starts at 100 on 31 October 2013. If the value of the underlying commodity Index were to rise by 10% during November the Value per ETC Security would rise by 10% minus the fees applicable to that month. If we assume that the fees are equal to 1.2% per annum this would mean that the fees for a month would be approximately 0.10%. So the Value per ETC Security would rise by 9.9% to 109.90. Conversely, if the value of the underlying commodity Index were to fall by 10% during November the Value per ETC Security would fall by 10% and the fees applicable to that month will also be deducted. The Value per ETC Security would thus fall by 10.1% (which is 10% plus the fees applicable to that month) to 89.9.</p> <p><i>Fees</i></p> <p>There are potentially three fees that apply to a Series of ETC Securities. These are:</p> <ul style="list-style-type: none"> • a product fee • a collateral fee which reflects the cost to the Swap Counterparty of providing collateral under the Swap Agreement and • a swap replication fee • or index fee embedded in the terms of the commodity Index. <p>The level of these fees may vary from time to time.</p> <p>The Product Fee Percentage will be determined at the discretion of the Programme Swap Counterparty from time to time and specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or its successor). For most Series, the Product Fee Percentage is set at 0.45% per annum. The Product Fee Percentage for this Series of ETC Securities is specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders in accordance with Condition 19 from time to time). The Maximum Product Fee Percentage for this Series of</p>

	<p>ETC Securities is 1.5 per cent. per annum. A lower fee than the Maximum Product Fee Percentage may be charged at the discretion of the Programme Swap Counterparty.</p> <p>The collateral fee represents the costs to the Swap Counterparty of providing collateral under the Swap Agreement. For Gold collateral, the Collateral Fee Percentage is based on the prevailing rate at which Gold can be lent between market participants plus a Gold Spread (which is determined at the discretion of the Programme Swap Counterparty from time to time and specified on the website maintained on behalf of the Issuer at www.etc.db.com (or its successor)), but will be subject to a minimum of 0.10% per annum. For collateral in the form of Eligible Financial Instruments, the collateral fee will be the Maximum Collateral Fee Percentage or a lower fee at the discretion of the Programme Swap Counterparty. The current Collateral Fee Percentage and any proposed change to the percentage shall be published on www.etc.db.com (or its successor). The Maximum Collateral Fee Percentage for this Series of ETC Securities is 1.0 per cent. per annum.</p> <p>ETC Securities tracking a benchmark index may also have a swap replication fee. The swap replication fee will be the Maximum Swap Replication Fee Percentage or a lower fee at the discretion of the Programme Swap Counterparty. The swap replication fee and any proposed change to the percentage shall be published on www.etc.db.com (or its successor). There is no Maximum Swap Replication Fee Percentage for this Series of ETC Securities.</p> <p>For ETC Securities tracking indices with roll-optimisation and/or using a currency hedge overlay, an index fee may be charged instead of the swap replication fee. The index fee and any proposed change shall be published on www.etc.db.com (or its successor).</p> <p><i>Performance of the Index</i></p> <p>As described above, if the commodity Index increases in value by more than the fees charged then this will result in the Value per ETC Security increasing. If the commodity Index decreases in value (or increases in value by less than the fees charged) this will result in the Value per ETC Security decreasing.</p> <p>The Index to which a Series of ETC Securities relates may be designed to provide long or short exposure to a single commodity or commodity futures contract or to a basket of commodities or commodity futures contracts and may employ leverage.</p> <p>An Index:</p> <ul style="list-style-type: none"> • may, in respect of each commodity, reference the spot price of the commodity or the price of one or more commodity futures contracts • may provide long or short exposure • may employ leverage or be unleveraged • may be denominated in the currency in which the relevant commodity or commodity futures contract is typically traded or may be in a different currency, and in the latter case may or may not include some element of foreign exchange hedging (that is, an attempt to reduce the uncertainty caused by foreign exchange rate changes) • may be calculated on an “excess return” or a “total return” basis (with “excess return” generally reflecting the gain or loss on the commodity futures contract over the time in question, including as a result of any roll of a commodity futures contract, and with “total return” reflecting both the
--	--

		<p>excess return and a reference rate of return such as the relevant three-month USD Treasury bill rate)</p> <ul style="list-style-type: none"> may employ a pre-determined strategy to allocate between different commodities or commodity futures contracts over time in an attempt to maximise the returns on the Index in certain scenarios. <p>If the Index provides a long exposure and the price of the commodities or commodity futures contracts referenced by the Index goes up, the value of the Index will go up and <i>vice versa</i>, assuming all other factors remain constant.</p> <p>If the Index provides a short exposure and the price of the commodities or commodity futures contracts referenced by the Index goes up, the value of the Index will fall and <i>vice versa</i>, assuming all other factors remain constant.</p> <p>If the Index provides a leveraged exposure, the effect of any negative or positive changes in the price of the commodities or commodity futures contracts referenced by the Index on the value of such Index and, consequently, the Value per ETC Security will be magnified.</p>
C.16	Expiration/ maturity date of derivative securities	<p>The Issuer has the discretion to set the Scheduled Maturity Date of a Series of ETC Securities prior to the issue of that Series of ETC Securities.</p> <p>The Scheduled Maturity Date of the ETC Securities is 24 October 2061.</p>
C.17	Settlement procedure for derivative securities	<p>ETC Securities will be cleared through (i) CREST, (ii) Euroclear Bank S.A./N.V., (iii) Clearstream Banking AG, Frankfurt, (iv) Clearstream Banking, société anonyme or (v) certain other Clearing System(s) and will be transferable within such Clearing System(s) by reference to whole numbers of ETC Securities only (for these purposes an ETC Security may be referred to as a unit by the relevant Clearing System).</p> <p>Uncertificated Registered Securities may be cleared only through CREST.</p> <p>The ETC Securities are cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt.</p>
C.18	Description of return on derivative securities	<p>The ETC Securities are index-linked.</p> <p>On the Scheduled Maturity Date, each ETC Security will become due and payable at the Value per ETC Security in respect of the Final Redemption Valuation Date (subject to a minimum amount). The Value per ETC Security on the Series Issue Date is equal to the Issue Price per ETC Security. After that, it will increase or decrease in line with any changes to the level of the relevant Index, subject to (i) deductions of the Accrued Fee and (ii) permitted adjustments under the Swap Agreement and the Conditions.</p> <p>On any early redemption of a Series of ETC Securities, such ETC Securities will become due and payable on the relevant Early Redemption Date at the Value per ETC Security in respect of the Early Redemption Valuation Date (subject to a minimum amount).</p> <p>The Value per ETC Security in respect of the Final Redemption Valuation Date and Early Redemption Valuation Date will be calculated in the same manner as on each Scheduled Valuation Day but, for purposes of determining the performance of the underlying commodity Index level for the final month, will use an average of the underlying commodity Index level across five Scheduled Valuation Days at the end of the final month. This use of an average reduces the effect of any sharp increases or decreases in the commodity Index level in that final period.</p>
C.19	Description of exercise price or final	<p>The Final Redemption Amount and any Early Redemption Amount will depend on the Value per ETC Security in respect of the Final Redemption Valuation Date and the Early Redemption Valuation Date.</p>

	reference price of the underlying	
C.20	Description of the type of underlying asset and where information on underlying asset can be found	<p>The underlying Index to which a Series of ETC Securities is referenced will be a commodity index, and may be designed to provide long or short exposure to a single commodity or commodity futures contract and may employ leverage. Prior to the issue of a Series of ETC Securities, the Issuer will select the specific underlying Index to which those ETC Securities will be referenced. The complete set of rules of the underlying Index and information on the performance of the Index are freely accessible on the Issuer's website at www.etc.db.com (or such other website as may be notified to Securityholders from time to time) or on the index provider's website.</p> <p>The Index to which the ETC Securities are linked is db Monthly Short Silver Euro Unhedged Index™ and information relating to it can be found at www.etc.db.com.</p>
Section D — Risks		
D.2	Key information on key risks specific to the Issuer	<ul style="list-style-type: none"> • The Issuer is a special purpose vehicle with no assets other than its paid-up share capital, and the assets on which the ETC Securities are secured. • In respect of a Series of ETC Securities, the Securityholders and other transaction parties will have recourse only to the Secured Property in respect of the relevant Series of ETC Securities and not to any other assets of the Issuer. If, following realisation in full of the Secured Property relating to the relevant Series of ETC Securities, any outstanding claim remains unpaid, then such claim will be extinguished and no debt will be owed by the Issuer in respect thereof.
D.6	Key information on key risks specific to the securities	<ul style="list-style-type: none"> • Prospective investors should be aware that they may lose the value of their entire investment or part of it, as the case may be. • The ETC Securities are index-linked securities. The amount payable in respect of a Series of ETC Securities and the Value per ETC Security of such Series is linked to the performance of the underlying commodity index in respect of such Series. • The level of an index can go down as well as up and the performance of an Index in any future period may not mirror its past performance. • The Value per ETC Security, secondary market price and the redemption amount of ETC Securities will primarily be affected by the performance and level of the relevant Index, the performance and price of commodities and commodity futures contracts, rate movements, market perception, the creditworthiness of the Swap Counterparty and any third party Credit Support Provider, the nature and value of the relevant Posted Collateral, the creditworthiness of the Custodian and any applicable Sub-Custodian and liquidity in the ETC Securities. • The Value per ETC Security is subject to the deduction of fees. In addition, the Index itself may also be subject to the deduction of fees. • The Index to which a Series of ETC Securities is linked may reference one or more commodities or commodity futures contracts. However, prospective investors should be aware that an investment in ETC Securities is not the same as an investment in the relevant Index or components of the relevant Index and that an investment in a commodity

		<p>index is not the same as investing directly in the underlying physical commodities.</p> <ul style="list-style-type: none"> • An Index Sponsor may add, delete or substitute components of an Index published by it or make other methodological changes to it, or cease to publish it. A change in the composition or discontinuance of an Index could adversely affect the market value of the ETC Securities. • The Issuer and Securityholders are exposed to the credit risk of the Swap Counterparty, the Custodian and any Sub-Custodian and the Authorised Participants. • In certain circumstances, such as where the Index is cancelled or modified or where there are disruptions to the trading of commodities or commodity futures contracts or where the Swap Counterparty is not able to adequately protect itself in respect of its risk under the Swap Agreement, one or more adjustments may be made to the Swap Agreement and the Conditions of the ETC Securities as determined by the Swap Calculation Agent. Such adjustment may involve the Swap Calculation Agent and/or the Swap Counterparty exercising discretions. Certain of these circumstances may also lead to a delay in the calculation and publication of the Value per ETC Security and/or result in the early redemption of the ETC Securities. • ETC Securities may have a long term and the only means through which an investor can realise value from an ETC Security prior to its Scheduled Maturity Date is to sell it at its then market price in a secondary market transaction. While each Authorised Participant intends to make a market for the relevant Series of ETC Securities, no Authorised Participant is obliged to make a market for any Series of ETC Securities and an Authorised Participant may discontinue making a market at any time. Furthermore, any market in ETC Securities may not be liquid and the secondary market price (if any) for ETC Securities may be substantially less than the price paid by the investor.
Section E – Offer		
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds	The Issuer will use the entire issue proceeds of a Series of ETC Securities to make its initial payments under the Swap Agreement with the Swap Counterparty.
E.3	Terms and Conditions of the Offer	<p>The Issue Price per ETC Security on the Series Issue Date will be the issue price specified below. The Issue Price per ETC Security for any subsequent Tranche of ETC Securities issued after the Series Issue Date will be equal to the Value per ETC Security in respect of the relevant Subscription Trade Date relating to such Tranche.</p> <p>The Issue Price per ETC Security on the Series Issue Date is EUR 100.</p>
E.4	Interests material to the issue/offer including conflicting interests.	<p>Deutsche Bank AG or any Affiliate of Deutsche Bank AG (“Deutsche Bank entities” and each a “Deutsche Bank entity”) has been, or may be, appointed as Arranger, Issuing and Paying Agent, Custodian, Determination Agent, Trustee, Programme Swap Counterparty, Swap Counterparty and Authorised Participant in relation to a Series of ETC Securities.</p> <p>Conflicts of interest may exist or arise between such Deutsche Bank entity acting in other capacities and the interests of the Issuer and/or Securityholders. A Deutsche Bank entity is the Swap Counterparty and is appointed on an arm’s length basis. As Swap Counterparty, the Deutsche Bank entity is allowed to make certain determinations under the swap (for example as to whether to</p>

		<p>terminate) and any such determination is for their own benefit and without regard to the interests of the Securityholders.</p> <p>A Deutsche Bank entity may engage in trading, market-making activities, hedging activities, issue securities or enter into financial instruments in relation to the Index, any component of the Index and/or assets comprised in the Posted Collateral or act as an issuer, agent, manager, sponsor or underwriter of such securities or other instruments, which may have an adverse effect on the Value per ETC Security of the ETC Securities and/or the value of the Posted Collateral securing the Issuer's exposure to the Swap Counterparty.</p> <p>A Deutsche Bank entity may be the sponsor of the Index. In such capacity as the Index Sponsor, they will have the authority to make determinations that could materially affect the Value per ETC Security of the ETC Securities and/or result in a Disruption Event, Adjustment Event or Swap Agreement Redemption Event. In making any such determinations, the relevant Deutsche Bank entity will do so in accordance with its obligations under the Index rules and will not have any regard to whether such determinations have a positive or negative impact on Securityholders.</p> <p>As the Determination Agent is a Deutsche Bank entity, potential conflicts of interest may exist between the Determination Agent and the Securityholders, including with respect to the exercise of the Determination Agent of its duties and obligations under the relevant Determination Agent Agreement and the Conditions and the exercise of discretion (if any) that is inherent in such duties and obligations. Prospective investors should be aware that any determination made by the Determination Agent may have an impact on the Value per ETC Security of the ETC Securities. Determinations made by the Determination Agent (in the absence of manifest error) will be binding on the Issuer and all relevant Securityholders.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Authorised Offeror	<p>There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer. The expenses to be charged by the Lead Authorised Participant (which, for the avoidance of doubt, is Deutsche Bank AG) to the investor is estimated to be in the range of 0.05% - 0.10% of the Value per ETC Security of the relevant Series at the time of sale. Additional expenses, if any, to be charged to the investor by any other Authorised Offeror will be disclosed by such Authorised Offeror at the time of the relevant offer by such Authorised Offeror to such investor.</p>

RESUME DU PROGRAMME

Les résumés sont constitués d'informations requises « Eléments ». Ces Eléments sont numérotés dans les Sections A - E (A.1 à E.7).

Ce résumé contient tous les Eléments qui doivent être inclus dans un résumé propre à ce type de titres et à l'Emetteur. Seule une partie des Eléments devant être traitée, la numérotation des Eléments n'est pas nécessairement successive.

Même si un Elément doit être inséré dans le résumé en raison de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée au sujet de cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément est insérée dans le résumé avec la mention « Non applicable ».

Section A – Introduction et avertissements		
A.1	Introduction et avertissements	<ul style="list-style-type: none"> • Ce résumé doit se lire comme une introduction au Prospectus de Base. • Toute décision d'investir dans les Titres ETC doit être fondée après examen, par l'investisseur, du Prospectus de Base dans son ensemble, y compris des documents incorporés par référence. • Lorsqu'une action en justice concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal par un investisseur, l'investisseur peut, en vertu de la législation nationale des Etats membres de l'Union Européenne, avoir à prendre en charge les frais de traduction du Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire. • La responsabilité civile n'est encourue que par les personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais seulement si le résumé présenté est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres ETC.
A.2	Autorisation de l'utilisation du Prospectus de Base dans le cadre d'une revente ultérieure ou d'un placement définitif et avertissement	<p>L'Emetteur consent à l'utilisation du Prospectus de Base (et engage sa responsabilité quant aux informations qu'il contient) à l'égard de la revente ultérieure ou du placement final par un Participant Agréé (tel que décrit ci-après), un Distributeur Agréé (tel que décrit ci-après) ou un autre intermédiaire financier par voie d'offre au public d'une Souche de Titres ETC en Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal et en Suède, qui est une société d'investissement au sens de MiFID et qui est agréée conformément à MiFID dans tout Etat membre (chacune un « Offrant Agréé »), pourvu que ledit Offrant Agréé se conforme aux Restrictions de vente. Ledit consentement s'applique à toute revente ou placement final par voie d'offre au public au cours d'une période de 12 mois à compter de la date du Prospectus de Base, excepté si ledit consentement est retiré avant cette date par un avis publié sur le site Internet www.etc.db.com de l'Emetteur (ou tout autre site Internet notifié aux Titulaires de Titres). Outre le droit de l'Emetteur de retirer le consentement et les exigences précitées applicables aux Offrants agréés, le consentement décrit dans le présent paragraphe n'est soumis à aucune autre condition. Toute nouvelle information concernant l'identité de tout nouveau Participant autorisé sera publiée sur le site Internet de l'Emetteur, www.etc.db.com (ou tout autre site Internet pouvant être notifié aux Détenteurs de titres).</p> <p>Un Participant Agréé est une entité autorisée à acheter et vendre des Titres ETC directement à l'Emetteur. Les Participants Agréés agissent également comme teneurs de marché, c'est-à-dire qu'ils achètent et vendent des Titres ETC aux investisseurs sur une base de gré à gré ou via une bourse. Deutsche Bank AG est le Participant Agréé principal et, à ce titre, sera un Participant Agréé pour</p>

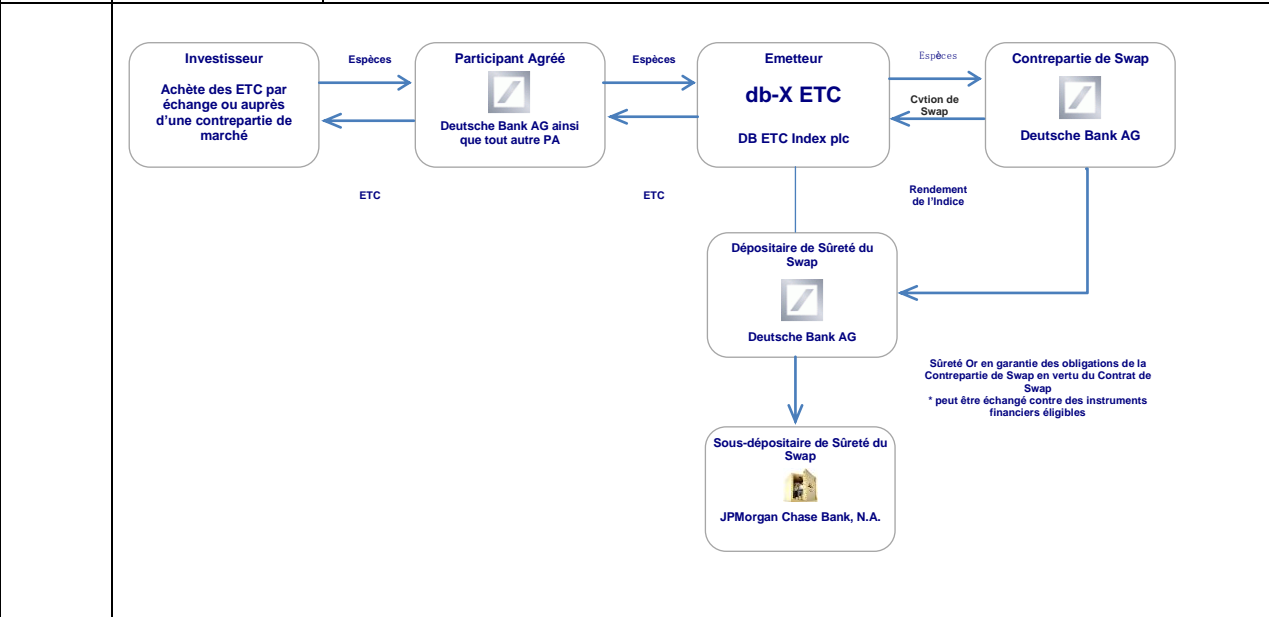
		<p>chaque Série de Titres ETC.</p> <p>Un Distributeur Agréé est une entité désignée par un Participant Agréé comme distributeur en lien avec l'offre d'une Série de Titres ETC.</p> <p>Un Offrant Agréé qui utilise le présent Prospectus de base est tenu d'indiquer sur son site Internet qu'il utilise ledit Prospectus de base en conformité avec le consentement de l'Emetteur et des conditions y relatives.</p> <p>En cas d'offre par le biais d'un Offrant Agréé, ce dernier doit fournir des informations aux investisseurs sur les conditions de l'offre en vigueur lorsque l'offre est faite.</p> <p>Toute offre ou vente de Titres ETC à un investisseur par un Offrant Agréé doit être effectuée conformément aux conditions et autres dispositions en vigueur entre celui-ci et l'investisseur et notamment s'agissant du prix, des allocations et des modalités de règlement. Lorsque les informations susvisées ne figurent ni dans le Prospectus de Base ni dans les Conditions Définitives, il incombe à l'intermédiaire financier concerné de les fournir à l'investisseur au moment de l'offre et ni l'Emetteur, ni l'Arrangeur ou un autre Offrant Agréé ne peuvent être tenus pour responsables desdites informations.</p>
Section B – Emetteur		
B-1	Dénomination sociale et commerciale de l'Emetteur	DB ETC Index plc
B-2	Siège social et forme juridique de l'Emetteur, législation au titre de laquelle l'Emetteur est enregistré et pays dans lequel il est constitué	L'Emetteur a été enregistré et constitué le 6 août 2009, en tant que société ouverte à responsabilité limitée à Jersey (numéro d'enregistrement 103783).
B-16	Mesure dans laquelle l'Emetteur est directement ou indirectement détenu ou contrôlé	L'Emetteur dispose d'un capital social autorisé de 10 000 £. Toutes les actions ordinaires libellées de l'Emetteur sont détenues par Ogier Nominees (Jersey) Limited et Reigo Nominees (Jersey) Limited pour le compte d'Ogier Corporate Trustee (Jersey) Limited en tant que fiduciaire de DB ETC Index Charitable Trust. DB ETC Index Charitable Trust a été créée conformément à une déclaration de fiducie établie par Ogier Corporate Trustee (Jersey) Limited le 4 août 2009 à des fins de bienfaisance.
B-20	Véhicule ad hoc	L'Emetteur a été initialement créé comme véhicule ad hoc dans le but d'émettre des titres adossés à des actifs.
B-21	Principales activités de l'Emetteur incluant la présentation des parties au	L'Emetteur est un véhicule ad hoc dont la seule activité est l'émission de titres adossés à des actifs. L'Emetteur a établi un programme d'émission de Titres ETC dont le rendement est lié à la performance d'un indice de matières premières déterminé. Chaque Souche de Titres ETC sera distincte (ou « isolée ») des autres Souches de Titres ETC. Plusieurs autres parties interviennent dans le cadre du Programme :

	<p>programme</p>	<p><i>Contrepartie de Swap du Programme et Contrepartie de Swap</i> : l'Emetteur doit obtenir, pour chaque Souche de Titres ETC, une exposition à un Indice de matières premières déterminé en concluant une Convention de Swap avec une Contrepartie au Swap. Deutsche Bank AG est la seule et unique Contrepartie au Swap du Programme.</p> <p><i>Fiduciaire</i> : Deutsche Trustee Company Limited agit en qualité de fiduciaire pour chaque Souche de Titres ETC. Le Fiduciaire agit en tant que tel pour les titulaires de Titres ETC et agit également en tant que fiduciaire des titres (conservation du bénéfice des sûretés accordées par l'Emetteur sur certains actifs par rapport à une Souche en fiducie pour les titulaires de Titres et les autres parties de la transaction concernant ladite Souche).</p> <p><i>Agent de Détermination</i> : Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited agit en qualité d'Agent de Détermination par rapport à chaque Souche de Titres ETC. Ses fonctions incluent le calcul de la valeur des Titres ETC, ainsi que la réalisation de certaines tâches administratives pour l'Emetteur concernant les Titres ETC (notamment en facilitant le rachat de Titres ETC et les émissions ultérieures et en assurant une fonction administrative liée à la mise à disposition de garanties par la Contrepartie de Swap).</p> <p><i>Agents Payeurs, Agent de Registre et Dépositaire</i> : Deutsche Bank AG est l'Agent Payeur et Emetteur le Dépositaire. L'Agent de Registre pour les Titres Nominatifs Non Certifiés est Computershare Investor Services (Jersey) Limited.</p> <p><i>Participants Agréés</i> : les Participants Agréés sont les seules entités autorisées à acheter et vendre des Titres ETC directement à l'Emetteur. Les Participants Agréés agissent également en qualité de teneurs de marché, c'est-à-dire qu'ils achètent et vendent des Titres ETC aux investisseurs de gré à gré ou via une plateforme de négociation. Cependant, tous les teneurs de marché ne sont pas nécessairement des Participants Agréés. Deutsche Bank AG est le Participant Agréé principal et, à ce titre, sera un Participant Agréé pour chaque Souche. Les Participants Agréés supplémentaires peuvent également être désignés pour une Souche de Titres ETC. Il n'y a pas de Participants Agréés supplémentaires pour les Titres ETC de cette Souche.</p> <p>La Contrepartie de Swap du Programme, la Contrepartie de Swap, le Fiduciaire, l'Emetteur et l'Agent Payeur, le Dépositaire, l'Agent de Détermination, l'Agent de Registre et le Participant Agréé principal sont sous contrôle commun.</p>															
<p>B-22</p>	<p>Emetteur sans états financiers</p>	<p>Non applicable. L'Emetteur a commencé ses opérations et les états financiers sont disponibles.</p>															
<p>B-23</p>	<p>Principales informations financières historiques sélectionnées</p>	<p>Les principales informations financières historiques présentées ci-dessous ont été extraites sans ajustement significatif des états financiers audités de l'Emetteur pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 31 décembre 2013.</p> <table border="1" data-bbox="523 1729 1219 1998"> <thead> <tr> <th></th> <th>Exercice 2012</th> <th>Exercice 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total des actifs</td> <td>328 383 618 €</td> <td>262 151 290 €</td> </tr> <tr> <td>Total des capitaux propres</td> <td>76 502 €</td> <td>81 502 €</td> </tr> <tr> <td>Total du passif à court terme</td> <td>328 307 116 €</td> <td>262 069 788 €</td> </tr> <tr> <td>Total capitaux propres et passif à court terme</td> <td>328 383 618 €</td> <td>262 151 290 €</td> </tr> </tbody> </table>		Exercice 2012	Exercice 2013	Total des actifs	328 383 618 €	262 151 290 €	Total des capitaux propres	76 502 €	81 502 €	Total du passif à court terme	328 307 116 €	262 069 788 €	Total capitaux propres et passif à court terme	328 383 618 €	262 151 290 €
	Exercice 2012	Exercice 2013															
Total des actifs	328 383 618 €	262 151 290 €															
Total des capitaux propres	76 502 €	81 502 €															
Total du passif à court terme	328 307 116 €	262 069 788 €															
Total capitaux propres et passif à court terme	328 383 618 €	262 151 290 €															

B-24	Description des changements défavorables significatifs depuis la date des derniers états financiers audités publiés	Il n'y a eu aucun changement défavorable significatif ni dans la situation financière ni dans les perspectives financières de l'Emetteur depuis la date de ses derniers états financiers audités, datés du 31 décembre 2013.
B-25	Description des actifs sous-jacents	<p>Concernant chaque Souche de Titres ETC, l'Emetteur verse l'intégralité des produits découlant de l'émission de ses Titres ETC à la Contrepartie de Swap en vertu du Contrat de Swap et, en retour, la Contrepartie de Swap verse à l'Emetteur des montants équivalents aux sommes dont l'Emetteur doit s'acquitter en lien avec les Titres ETC. Pour minimiser le risque que la Contrepartie de Swap manque aux versements dont elle doit s'acquitter en vertu du Contrat de Swap, il convient de fournir à l'Emetteur des actifs en garantie d'une valeur totale au moins égale au total de la Valeur par Titre ETC de cette Souche. Ceci est prévu dans un document connu sous le nom d'Acte de Soutien au Crédit. La garantie doit être de l'Or physique, bien que la Contrepartie de Swap puisse choisir, en respectant un préavis d'au moins 90 jours calendaires, de remplacer la garantie en Or par des instruments financiers répondant à des critères de qualité déterminés. La garantie donnée en vertu de l'Acte de Soutien au Crédit est appelée Garantie Déposée.</p> <p>Les principaux actifs de l'Emetteur pour une Souche de Titres ETC sont ses droits et intérêts reçus dans le cadre de la Convention de Swap et de l'Acte de Soutien au Crédit.</p> <p>Les obligations de l'Emetteur et de la Contrepartie de Swap en vertu du Contrat de Swap portant sur une Souche de Titres ETC ont des caractéristiques qui démontrent la capacité de produire des fonds pour s'acquitter des paiements dus et exigibles au titre des Titres ETC.</p>
B-26	Panier d'actifs géré de manière active	Non applicable. Les Biens donnés en garantie de chaque Série de Titres ETC ne seront pas un panier d'actifs gérés de manière active.
B-27	Déclaration sur la façon dont l'Emetteur prévoit d'émettre de nouveaux titres adossés aux mêmes actifs	L'Emetteur peut créer et émettre de nouveaux titres dans exactement les mêmes conditions qu'une Souche existante de Titres ETC, si bien que la nouvelle émission sera consolidée et formera une seule et même Souche de Titres ETC et sera garantie par les mêmes Biens Donnés en Garantie (tels qu'augmentés ou complétés dans le cadre de ladite émission de nouveaux titres)
B-28	Description de la structure de la transaction	<p>Chaque Titre ETC est émis par l'Emetteur pour un Participant Agréé. L'Emetteur paie ensuite le produit de l'émission à la Contrepartie de Swap, conformément à la Convention de Swap. En retour, la Contrepartie de Swap rémunère l'Emetteur proportionnellement à la performance de l'Indice concerné et aux montants que l'Emetteur doit payer sur les Titres ETC.</p> <p>Afin de minimiser le risque que la Contrepartie de Swap manque à ses obligations de paiement en vertu de la Convention de Swap, la Contrepartie de Swap est tenue de fournir à l'Emetteur des actifs en garantie. Ceci est prévu dans</p>

un document connu sous le nom d'Acte de Soutien au Crédit. Si la Contrepartie de Swap est en défaut de paiement, la garantie sera le cas échéant vendue afin de rembourser les sommes dues. La garantie sera normalement de l'Or physique, bien que la Contrepartie de Swap puisse choisir, en donnant un préavis d'au moins 90 jours calendaires, de substituer ladite garantie par des instruments financiers répondant à des critères de qualité déterminés. La garantie délivrée en vertu de l'Acte de Soutien au Crédit est appelée Garantie Déposée.

La garantie sera détenue pour le compte de l'Emetteur par Deutsche Bank AG, en sa qualité de dépositaire. Lorsque la garantie est de l'Or, elle sera détenue par JPMorgan Chase Bank N.A., un sous-dépositaire. Un schéma montrant les principaux aspects de la structure est présenté ci-dessous :



B-29	Description des flux financiers des fonds, notamment les informations sur les contreparties de swap	<p>En vertu de la Convention de Swap, l'Emetteur paie la totalité du produit de l'émission des Titres ETC à la Contrepartie de Swap dès la réception. L'Emetteur finance les paiements liés aux Titres ETC grâce aux paiements qu'il reçoit au titre de la Convention de Swap. Sa capacité à honorer les paiements liés aux Titres ETC dépend entièrement de la réception desdits paiements au titre de la Convention de Swap.</p> <p>Les obligations de la Contrepartie de Swap dans le cadre de la Convention de Swap sont garanties par un Document de Soutien au Crédit distinct, stipulant les conditions dans lesquelles la Garantie Déposée doit être transférée à l'Emetteur. Si la Convention de Swap est résiliée et que la Contrepartie de Swap ne paie pas intégralement le montant dû, l'Emetteur peut faire valoir ce titre et vendre tout ou partie de la Garantie Déposée pour en utiliser le produit afin de satisfaire l'obligation de la Contrepartie de Swap concernée de payer à l'Emetteur les montants de clôture correspondants au titre de la Convention de Swap.</p>
B-30	Origine des actifs titrisés	<p>Non applicable. Le terme « origine », lorsqu'il est utilisé dans le cadre d'actifs titrisés, désigne en général la personne ayant distinctement créé lesdits actifs (en général des actifs financiers) ou entraîné leur création, et dont les actifs sont ensuite normalement vendus ou cédés à l'émetteur de titres. Dans le cadre de Titres ETC, le seul actif titrisé est la Convention de Swap. Il s'agit d'un nouvel accord souscrit directement entre la Contrepartie de Swap et l'Emetteur qui n'a pas été créé distinctement et vendu ni cédé à l'émetteur des titres. Par conséquent, aucune entité n'agit en qualité d'« origine » eu égard aux actifs titrisés qui adossent les Titres ETC.</p>

Section C – Titres		
C-1	Type et classe des Titres, incluant le numéro d'identification du titre	<p>Chaque Souche de Titres ETC ne peut être que sous forme au porteur ou sous forme nominative dématérialisée et non certifiée. Les Titres au Porteur ne peuvent être échangés contre des Titres Nominatifs Non Certifiés et vice versa.</p> <p>Les Titres au Porteur seront représentés lors de l'émission par des Titres Globaux sous la forme d'un certificat d'émission global (nouvelle forme ou forme classique).</p> <p>Les Titres Nominatifs Non Certifiés seront détenus sous la forme dématérialisée et non certifiée conformément à la Réglementation en la matière et seront des titres participatifs à cette fin. La propriété des Titres Nominatifs Non Certifiés sera enregistrée dans le Registre et sera transférée par une inscription dans le Registre.</p> <p>Les Titres ETC sont émis sous la forme d'un certificat d'émission global forme classique au porteur.</p> <p>Code ISIN : DE000A1L9YX3 Code Commun : 068565464</p>
C-2	Devises	<p>Sous réserve du respect de l'ensemble des lois, règlements et directives applicables, les Titres ETC peuvent être émis dans toute devise convenue entre l'Emetteur et l'Arrangeur.</p> <p>Les Titres ETC seront libellés en euros et seront réglés en euros.</p>
C-5	Description de toutes les restrictions à la libre cession des titres	<p>Les intérêts dans des Titres ETC négociés dans n'importe quel système de compensation seront transférés conformément aux procédures et règlements du système de compensation précité.</p> <p>Les Titres ETC seront librement cessibles.</p> <p>Les investisseurs devraient noter que les Titres ETC ne sont pas, et ne seront pas, enregistrés au titre du <i>Securities Act</i> de 1933 des Etats-Unis, tel que modifié (le « <i>Securities Act</i> ») ni au titre des lois sur les titres de tout état ou sous-division politique des Etats-Unis ou de ses territoires, possessions ou toute autre région soumise à sa juridiction, y compris le <i>Commonwealth of Puerto Rico</i>, et l'Emetteur n'est pas, et ne sera pas, enregistré au titre de l'<i>Investment Company Act</i> de 1940 des Etats-Unis, tel que modifié, ni au titre de toute loi fédérale des Etats-Unis d'Amérique, et aucun de ses collaborateurs n'est enregistré ni ne le sera en tant qu'opérateur de panier de matières premières de l'Emetteur au titre du <i>Commodity Exchange Act</i> de 1936, tel que modifié (le « CEA ») ni du règlement y relatif (le « Règlement CFTC ») de la <i>Commodity Futures Trading Commission</i> (la « CFTC »). Toute offre ou vente de Titres ETC doit être effectuée dans une transaction exonérée des obligations d'enregistrement du <i>Securities Act</i> en vertu de la Réglementation S connexe (la « Réglementation S »). L'Emetteur impose une restriction à la vente aux Participants Agréés et à tout autre Offrant Agréé, selon laquelle les Titres ETC ne doivent pas être vendus ou autrement cédés aux Etats-Unis ni à des individus étant soit Personnes des Etats-Unis au sens de la Réglementation S du <i>Securities Act</i> soit des personnes n'entrant pas dans le cadre de la définition d'une Personne non américaine au sens de la règle 4.7 du CEA.</p>
C-8	Description des droits attachés aux titres	<p><i>Paiement du Montant de Rachat Final</i></p> <p>Sauf rachat préalable en totalité ou achat et annulation de l'Emetteur, le Montant de Rachat Final des Titres ETC de chaque Souche sera exigible et payable à la Date d'Echéance Prévues.</p> <p><i>Intérêt</i></p> <p>Aucun intérêt ne court et n'est payable sur les Titres ETC, sauf si le paiement d'un Montant de Rachat Final ou d'un Montant de Rachat Anticipé est indûment</p>

retenu ou refusé ; auquel cas sont appliqués des intérêts courus (avant comme après jugement) sur ledit montant de la date d'échéance de rachat jusqu'à la date du paiement (exclue), égaux au taux interbancaire à un jour applicable dans la monnaie dans laquelle les Titres ETC susmentionnés sont libellés.

Rang

Les Titres ETC sont des obligations garanties avec recours limité de l'Emetteur, et les Titres ETC d'une Souche sont de même rang entre eux.

Sûretés et Garanties

Les obligations de l'Emetteur liées aux Titres ETC d'une Souche sont garanties en vertu d'un Sûretés de droit anglais par des sûretés sur les droits de l'Emetteur dérivant des accords conclus par celui-ci concernant cette Souche, y compris les sûretés sur la Convention de Swap, l'Acte de Soutien au Crédit et toute garantie fournie par la Contrepartie de Swap à ce titre. Les actifs et biens qui font l'objet d'une telle sûreté sont appelés « Biens Donnés en Garantie » pour cette Souche.

La sûreté sur les Biens Donnés en Garantie dans le cadre d'une Souche de Titres ETC devient réalisable si le paiement du montant de rachat de ces Titres ETC n'est pas effectué à la Date d'Echéance Prévue ou à la Date de Rachat Anticipé concernée (le cas échéant).

Cas de Rachat Anticipé/Cas de Défaut

Les Titres ETC d'une Souche peuvent devenir exigibles et payables avant leur Date d'Echéance Prévue dans l'une des circonstances suivantes :

- certaines modifications juridiques ou réglementaires concernant l'Emetteur ;
- annulation de l'Indice, sans indice de substitution ;
- résiliation de la Convention de Swap, en raison d'un manquement de l'une des parties, pour des raisons fiscales, en raison de l'illégalité ou d'un cas de force majeure ou pour d'autres raisons ;
- l'Agent de Détermination, l'Emetteur et l'Agent Payeur, la Contrepartie de Swap du Programme, le Dépositaire, l'Agent de Registre (dans le cas des Titres ETC sous forme nominative), le Participant Agréé principal et/ou tous les Participants Agréés, le cas échéant, démissionne(nt) ou leurs nominations sont révoquées pour n'importe quelle raison et aucun successeur n'est nommé sous 60 jours calendaires ;
- la Valeur par Titre ETC pour cette Souche n'est pas publiée pendant 14 jours consécutifs après la date de publication prévue ;
- la Valeur par Titre ETC est inférieure ou égale à 10 pour cent du Prix d'Emission à la Date d'Emission de la Souche des premiers Titres ETC d'une Souche pendant deux jours ouvrables non interrompus consécutifs ;
- le titulaire d'un Titre ETC n'a pas, sur demande, reçu un prix d'offre ferme de la part d'un Participant Agréé pendant cinq jours ouvrables non interrompus et consécutifs et, suite à l'envoi des préavis requis, ledit Détenteur ne reçoit pas de prix d'offre ferme pour les Titres ETC concernés pendant une période de 20 jours ouvrables consécutifs et non interrompus ;
- survenue d'un Cas de Défaut dans le cadre des Titres ETC. Il s'agit notamment de certains manquements de l'Emetteur à ses obligations, non réparés dans le délai applicable, et de certains événements d'insolvabilité concernant l'Emetteur.

		<p><i>Option d'Achat de l'Emetteur et Résiliation de la Contrepartie de Swap</i></p> <p>En vertu d'une Souche de Titres ETC, l'Emetteur a la possibilité de racheter de manière anticipée la totalité des Titres ETC d'une Souche et peut exercer cette possibilité sur un préavis de 60 jours calendaires.</p> <p>En vertu de la Convention de Swap liée à une Souche, la Contrepartie de Swap peut exercer son droit, sur un préavis de 60 jours calendaires, de résilier la Convention de Swap. Dans ce cas, les Titres ETC sont également rachetés de manière anticipée.</p> <p>En outre, en raison de restrictions portant sur la durée (fonction de ses règles internes) pendant laquelle la Contrepartie de Swap peut être autorisée à conclure des transactions de swap, il peut arriver que la date de clôture prévue de la Convention de Swap précède la Date d'Echéance Prévue des titres ETC. L'Emetteur doit chercher à étendre la durée de la Convention de Swap, mais rien ne permet d'assurer que cela sera possible. S'il n'est pas possible de prolonger les durées de la Convention de Swap, la Souche visée des Titres ETC sera rachetée de manière anticipée.</p> <p><i>Recours Limité</i></p> <p>Les droits des Titulaires de Titres sont limités au recours aux Biens Donnés en Garantie concernés. Tout produit provenant des Biens Donnés en Garantie sera distribué dans un ordre prédéfini. Il résulte de ces dispositions que les Titulaires de Titres peuvent ne pas recevoir l'intégralité du Montant de Rachat Final ou du Montant de Rachat Anticipé payables à l'égard d'un Titre ETC.</p> <p><i>Retenue à la source</i></p> <p>Tous les paiements concernant les Titres ETC doivent être effectués nets et après déduction de toute retenue ou déduction fiscale. Dans le cas où une retenue ou déduction fiscale s'appliquerait aux paiements versés sur des Titres ETC, les titulaires de Titres ETC doivent se soumettre à l'impôt ou la déduction concerné(e) et ne peuvent prétendre à la réception de sommes pour compenser ledit impôt ou ladite déduction. Aucun Cas de Défaut ne peut se produire en conséquence d'une telle retenue ou déduction.</p> <p><i>Droit applicable</i></p> <p>Les Titres ETC sous forme au porteur sont régis par le droit anglais. Les Titres ETC sous forme nominative non certifiée sont régis par le droit de Jersey. La Sûreté relative à une Souche de Titres ETC (sous forme au porteur ou nominative non certifiée) est régie par le droit anglais.</p>
C-11	Cotation et admission à la négociation/indication du marché où les titres seront négociés	<p>Une demande peut être déposée pour que les Titres ETC d'une Souche puissent être admis à l'inscription sur la liste officielle d'une ou plusieurs des bourses suivantes et à la négociation sur le marché réglementé ou tout autre marché principal de celles-ci : Bourse de Londres, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Bourse de Francfort, Bourse de Luxembourg, Bourse de Madrid, Bourse Italienne, Bourse Nordique OMX et/ou la Bourse Suisse SIX, tel que spécifié ci-après.</p> <p>Une demande a été déposée par l'Emetteur (ou pour le compte de celui-ci) pour que les Titres ETC de cette Souche puissent être admis sur la Bourse de Francfort et/ ou la Bourse Italienne et admis à la négociation sur la Bourse de Francfort et/ ou la Bourse Italienne.</p>
C-12	Valeur nominale minimum	<p>Les Titres ETC n'ont pas de valeur nominale minimum et sont traités par l'Emetteur aux fins de l'Annexe VIII du Règlement de la Commission n° 809/2004 du 29 avril 2004, tel que modifié, comme ayant une valeur nominale minimum de moins de 100 000 €.</p>

<p>C-15</p>	<p>Effet de la valeur de(s) instrument(s) sous-jacent(s) sur la valeur des titres dérivés</p>	<p>Le Montant de Rachat Final et le Montant de Rachat Anticipé d'un Titre ETC dépendent de la Valeur par Titre ETC.</p> <p><i>Valeur par Titre ETC</i></p> <p>La Valeur par Titre ETC est un montant dans la devise de la Souche de Titres ETC en question, calculée sur une base quotidienne pour chaque Jour d'Evaluation Prévu (sous réserve de toute perturbation du marché) et qui représente la valeur théorique d'un Titre ETC.</p> <p>La Valeur par Titre ETC dépend principalement de la performance de l'Indice des matières premières auquel les Titres ETC sont liés. Si la valeur de l'Indice des matières premières augmente, la Valeur par Titre ETC devrait également augmenter. Si la valeur de l'Indice des matières premières baisse, cela devrait également être le cas de la Valeur par Titre ETC. Toutefois, la Valeur par Titre ETC est également réduite par la déduction de frais. En fonction de la performance de l'Indice des matières premières, la déduction des frais peut éroder les gains réalisés grâce à la hausse de la valeur de l'Indice des matières premières.</p> <p>Par exemple, supposons que pour une Souche particulière de Titres ETC, la Valeur par Titre ETC démarre à 100 le 31 octobre 2013. Si la valeur de l'Indice des matières premières sous-jacent augmente de 10 % au cours du mois de novembre, la Valeur par Titre ETC augmente en retour de 10 %, moins les frais applicables pour ce mois. Dans l'hypothèse où les frais sont équivalents à 1,2 % par an, cela signifie que les frais sont d'environ 0,10 % pour un mois. La Valeur par Titre ETC devrait donc augmenter de 9,9 % et atteindre 109,90. A l'inverse, si la valeur de l'Indice des matières premières sous-jacent chute de 10 % en novembre, la valeur par Titre ETC baisse en retour de 10 % et les frais applicables pour le mois présent seront également déduits. La Valeur par Titre ETC baisserait ainsi de 10,1 % (c'est-à-dire 10 % plus les frais applicables pour le mois) à 89,9.</p> <p><i>Frais</i></p> <p>Il y a potentiellement trois types de frais qui peuvent s'appliquer à une Souche de Titres ETC. En voici la liste :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Frais de Gestion ; • frais de garantie, qui reflètent le coût, pour la Contrepartie de Swap, de fournir des garanties dans le cadre de la Convention de Swap ; • frais de réplication du swap ; ou. • frais d'indice intégrés dans les conditions de l'Indice des matières premières. <p>Le niveau de ces frais peut varier le cas échéant.</p> <p>Le Pourcentage de Frais de Gestion sera calculé à la discrétion de la Contrepartie de Swap du Programme en tant que de besoin et spécifié sur le site Internet www.etc.db.com (ou tout site Internet lui succédant) hébergé pour le compte de l'Emetteur. Pour la plupart des Souches, le Pourcentage de Frais de Gestion est fixé à 0,45 % par an. Des frais inférieurs au Pourcentage de Frais de Gestion Maximum peuvent être appliqués à la discrétion de la Contrepartie de Swap du Programme. Le Pourcentage de Frais de Gestion pour cette Souche de Titres ETC est spécifié sur le site Internet www.etc.db.com qui est hébergé pour le compte de l'Emetteur (ou tout autre site qui peut être notifié aux Titulaires de titres, en tant que de besoin, en accord avec la Condition 19). Le Pourcentage de Frais de Gestion Maximum pour cette Souche de Titres ETC est de 1,5 % par an.</p> <p>Les frais de garantie représentent les coûts facturés à la Contrepartie de Swap pour présenter des garanties au titre de la Convention de Swap. Pour les garanties Or, le Pourcentage des Frais de Garantie est basé sur le taux en</p>
--------------------	--	--

		<p>vigueur auquel l'Or peut être prêté entre acteurs du marché plus un Ecart d'Or qui est calculé à la discrétion de la Contrepartie de Swap du Programme en tant que de besoin et spécifié sur le site Internet www.etc.db.com (ou tout site Internet lui succédant) hébergé pour le compte de l'Emetteur, mais fait l'objet d'un minimum de 0,10 % par an. Pour les garanties en forme d'Instruments Financiers Admissibles, les frais de garantie applicables sont le Pourcentage de Frais de Gestion Maximum ou des frais inférieurs, à la discrétion de la Contrepartie de Swap du Programme. Le Pourcentage de Frais de Garantie actuel et toute proposition de modification y afférente seront publiés sur le site Internet www.etc.db.com (ou tout site Internet lui succédant). Le Pourcentage de Frais de Gestion Maximum pour cette Souche de Titres ETC est de 1 % par an.</p> <p>Des frais de réplication du swap peuvent également être appliqués aux Titres ETC qui suivent un indice de référence. Les frais de réplication du swap seront le Pourcentage de Frais de Réplication du Swap Maximum ou des frais inférieurs, à la discrétion de la Contrepartie du Swap du Programme. Les frais de réplication du swap et toute proposition de modification en lien avec le pourcentage seront publiés sur le site Internet : www.etc.db.com (ou tout site Internet lui succédant). Il n'y a pas de Pourcentage de Frais de Réplication du Swap Maximum pour cette Souche de Titres ETC.</p> <p>Pour les Titres ETC qui suivent des indices avec une optimisation nominale et/ou utilisant une superposition de couverture en devises, des frais d'indice peuvent être imputés à la place des frais de réplication du swap. Les frais d'indice et toute proposition de modification y afférente seront publiés sur le site Internet www.etc.db.com (ou tout site Internet lui succédant).</p> <p><i>Performance de l'Indice</i></p> <p>Comme cela est décrit ci-dessus, si la valeur de l'Indice des matières premières augmente plus que les frais facturés, cela se traduira par une hausse de la Valeur par Titre ETC. Si la valeur de l'Indice des matières premières diminue (ou augmente moins que les frais facturés) cela se traduira par une baisse de la Valeur par Titre ETC.</p> <p>L'Indice auquel une Souche de Titres ETC se rattache peut être destiné à fournir une exposition longue ou courte à une seule matière première, à un contrat à terme sur matières premières, à un panier de matières premières ou de contrats à terme sur matières premières et peut recourir à un effet de levier.</p> <p>Un Indice peut :</p> <ul style="list-style-type: none"> • pour chaque matière première, référencer le prix au comptant de la matière première ou le prix d'un ou plusieurs contrats à terme sur matières premières ; • donner une exposition longue ou courte ; • recourir à un effet de levier ou non ; • être libellé dans la devise dans laquelle la matière première ou le contrat à terme sur matières premières concerné est généralement négocié(e) ou peut être dans une devise différente, et dans ce cas peut ou non inclure des éléments de couverture contre le risque de change (c'est-à-dire tenter de réduire l'incertitude causée par la variation des taux de change) ; • être calculé sur une base de « rendement excédentaire » ou de « rendement total » (le « rendement excédentaire » reflétant généralement le gain ou la perte sur le contrat à terme sur matières premières pour la période en question, notamment en raison de toute reconduction du contrat à terme sur matières premières, et le « rendement total » reflétant à la fois le rendement excédentaire et un taux de rendement de référence, tel que le taux aux Bons du Trésor USD à trois mois applicable) ; ou
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> pratiquer une stratégie prédéterminée de répartition entre différentes matières premières ou contrats à terme sur matières premières au fil du temps, afin d'essayer de maximiser les rendements de l'Indice dans certains scénarios. <p>Si l'Indice offre une exposition longue et que le cours des matières premières ou des contrats à terme sur matières premières référencés par l'Indice monte, la valeur de l'Indice va augmenter et vice versa, en supposant que tous les autres facteurs restent constants.</p> <p>Si l'Indice offre une exposition courte et le prix des matières premières ou des contrats à terme sur matières premières référencés par l'Indice augmente, la valeur de l'Indice chute et inversement, en supposant que tous les autres facteurs restent constants.</p> <p>Si l'Indice propose une exposition à effet de levier, l'effet de tout changement négatif ou positif sur le cours des matières premières ou des contrats à terme sur matières premières référencés par l'Indice sur la valeur de cet Indice et, par conséquent, la Valeur par Titre ETC, sera amplifié.</p>
C-16	Date d'Echéance/d'Expiration des titres dérivés	<p>L'Emetteur peut, à son entière discrétion, définir la Date d'Echéance Prévues d'une Souche de Titres ETC avant l'émission de cette Souche de Titres ETC.</p> <p>La Date d'Echéance Prévues des Titres ETC est le 24 octobre 2061.</p>
C-17	Procédure de règlement des titres dérivés	<p>Les Titres ETC sont compensés par (i) CREST, (ii) Euroclear Bank SA/NV, (iii) Clearstream Banking AG, Francfort, (iv) Clearstream Banking, société anonyme, ou (v) certains autres Systèmes de Compensation et ils peuvent être transférés à l'intérieur desdits Systèmes de Compensation uniquement par référence à des nombres entiers de Titres ETC (à ces fins, un Titre ETC peut être considéré comme une unité par le Système de Compensation concerné).</p> <p>Les Titres Nominatifs Non Certifiés ne peuvent être compensés que par CREST.</p> <p>Les Titres ETC sont compensés par l'intermédiaire de Clearstream Banking AG, Frankfurt.</p>
C-18	Description du rendement des titres dérivés	<p>Les Titres ETC sont liés à un indice.</p> <p>A la Date d'Echéance Prévues, chaque Titre ETC devient exigible et payable à la Valeur par Titre ETC à la Date d'Evaluation du rachat final (sous réserve d'un montant minimum). La Valeur par Titre ETC à la Date d'Emission de la Souche est égale au Prix d'Emission par Titre ETC. Après cela, elle augmente ou baisse conformément aux changements du niveau de l'Indice correspondant, sous réserve des (i) déductions des frais cumulés et des (ii) ajustements autorisés en vertu de la Convention de Swap et des Conditions.</p> <p>En cas de rachat anticipé d'une Souche de Titres ETC, lesdits Titres ETC deviennent exigibles et payables à la Date de Rachat Anticipé concernée à la Valeur par Titre ETC lors de la Date d'Evaluation du Rachat Anticipé (sous réserve d'un montant minimum).</p> <p>La Valeur par Titre ETC à la Date d'Evaluation du Rachat Final et à la Date d'Evaluation du Rachat Anticipé est calculée de la même manière lors de chaque Jour d'Evaluation Prévu mais, afin de déterminer le rendement du niveau de l'Indice des matières premières sous-jacent pour le dernier mois, elle est basée sur une moyenne du niveau de l'Indice des matières premières sous-jacent lors des cinq derniers Jours d'Evaluation Prévus du dernier mois. L'utilisation de cette moyenne réduit l'effet de fortes augmentations ou diminutions éventuelles du niveau de l'Indice des matières premières lors de cette période finale.</p>
C-19	Description du prix d'exercice ou du prix de	<p>Le Montant de Rachat Final et tout Montant de Rachat Anticipé dépend de la Valeur par Titre ETC lors de la Date d'Evaluation du Rachat Final et de la Date d'Evaluation du Rachat Anticipé.</p>

	référence final du sous-jacent	
C-20	Description du type d'actif sous-jacent et lieu où des informations sur l'actif sous-jacent sont disponibles	<p>L'Indice sous-jacent auquel une Souche de Titres ETC se rattache sera un indice de matières premières et peut être destiné à fournir une exposition longue ou courte à une seule matière première ou à un contrat à terme de matières premières et peut recourir à un effet de levier. Avant l'émission d'une Souche de Titres ETC, l'Emetteur sélectionnera l'Indice sous-jacent spécifique auquel les Titres ETC seront rattachés. L'ensemble complet de règles de l'Indice sous-jacent et les informations concernant la performance de cet Indice seront librement accessibles sur le site Internet de l'Emetteur à l'adresse www.etc.db.com (ou tout autre site qui peut être notifié aux Titulaires de titres en tant que de besoin) ou sur le site Internet du fournisseur d'indice.</p> <p>L'indice auquel les Titres ETC sont liés est le db Monthly Short Silver Euro Unhedged Index™ et l'information y relative est disponible sur www.etc.db.com.</p>
Section D — Risques		
D.2	Informations clés sur les risques clés spécifiques à l'Emetteur	<ul style="list-style-type: none"> • L'Emetteur est un véhicule ad hoc ne disposant pas d'autres actifs que son capital social versé et des actifs sur lesquels les Titres ETC sont garantis. • Pour une Souche de Titres ETC, les Titulaires de Titres et les autres parties à la transaction ont uniquement recours aux Biens Donnés en Garantie dans le cadre de la Souche de Titres ETC en question, et n'utilisent pas les autres actifs de l'Emetteur. Si, après la réalisation de la totalité des Biens Donnés en Garantie liés à la Souche de Titres ETC en question, il reste des créances impayées, lesdites créances s'éteignent et aucune créance n'est due par l'Emetteur à cet égard.
D.6	Informations clés sur les risques clés spécifiques aux titres	<ul style="list-style-type: none"> • Les investisseurs potentiels doivent être conscients qu'ils peuvent perdre, le cas échéant, la totalité de leur investissement ou une partie de celui-ci. • Les Titres ETC sont des titres liés à un indice. Le montant payable à l'égard d'une Souche de Titres ETC et la Valeur par Titre ETC de cette Souche sont liés à la performance de l'Indice des matières premières sous-jacent à l'égard de cette Souche. • Le niveau d'un indice peut fluctuer à la hausse et à la baisse et les performances passées d'un indice ne présagent pas forcément de ses performances futures. • La Valeur par Titre ETC, le cours sur le marché secondaire et le montant du rachat des Titres ETC sont principalement affectés par les performances et le niveau de l'Indice concerné, la performance et le cours des matières premières et des contrats à terme sur matières premières, les fluctuations des taux, la perception du marché, la solvabilité de la Contrepartie de Swap et de tout Fournisseur de Soutien au Crédit tiers, la nature et la valeur de la Garantie Déposée, la solvabilité du Dépositaire et de tout Sous-dépositaire et par la liquidité des Titres ETC. • La Valeur par Titre ETC est soumise à la déduction de frais. En outre, l'Indice lui-même peut également faire l'objet de la déduction de frais. • L'Indice auquel une Souche de Titres ETC est lié peut référencer une ou plusieurs matières premières ou contrats à terme sur matières premières. Toutefois, les investisseurs potentiels doivent être conscients qu'un investissement dans des Titres ETC n'est pas comparable à un investissement dans l'Indice concerné ou dans les composants de celui-ci, et qu'un investissement dans un indice sur matières premières ne revient pas à investir directement dans les matières premières physiques sous-jacentes.

		<ul style="list-style-type: none"> • Un Promoteur d'Indice peut ajouter, supprimer ou remplacer des composants d'un Indice qu'il publie, effectuer d'autres changements méthodologiques, voire cesser de publier l'Indice en question. Un changement dans la composition ou la suppression d'un Indice peut avoir une incidence négative sur la valeur de marché des Titres ETC. • L'Emetteur et les Titulaires de Titres sont exposés au risque de crédit de la Contrepartie de Swap, du Dépositaire et de tout Sous-dépositaire et des Participants Agréés. • Dans certaines circonstances, par exemple lorsque l'Indice est annulé, modifié ou que la négociation des matières premières ou des contrats à terme sur matières premières est perturbée ou lorsque la Contrepartie de Swap n'est pas en mesure de se protéger de manière adéquate des risques liés à la Convention de Swap, un ou plusieurs ajustements peuvent être apportés à ladite Convention et aux Conditions Définitives applicables des Titres ETC, tel que déterminé par l'Agent de Calcul du Swap. Ledit ajustement peut impliquer que l'Agent de Calcul du Swap et/ou la Contrepartie de Swap exerce son pouvoir discrétionnaire. Certaines de ces circonstances peuvent également entraîner un retard de calcul et de publication de la Valeur par Titre ETC et/ou entraîner le rachat anticipé des Titres ETC. • Les Titres ETC peuvent être un investissement à long terme et le seul moyen par lequel un investisseur peut réaliser une plus-value sur un Titre ETC avant sa Date d'Echéance Prévues est de le vendre à son cours de marché dans le cadre d'une transaction sur un marché secondaire. Bien que chaque Participant Agréé puisse souhaiter créer un marché pour la Souche de Titres ETC concernée, aucun Participant Agréé n'est tenu de créer un marché pour une Souche de Titres ETC et un Participant Agréé peut cesser de tenir son marché à tout moment. En outre, un marché de Titres ETC peut ne pas être liquide et le cours sur le marché secondaire (le cas échéant) pour les Titres ETC peut être sensiblement inférieur au prix payé par l'investisseur.
Section E – Offre		
E.2b	Raison de l'offre et utilisation du produit	L'Emetteur va utiliser tout le produit de l'émission d'une Souche de Titres ETC afin d'effectuer ses paiements initiaux dans le cadre de la Convention de Swap en faveur de la Contrepartie de Swap.
E.3	Conditions de l'Offre	Le Prix d'Emission par Titre ETC à la Date d'Emission de la Souche est spécifié ci-après. Le Prix d'Emission par Titre ETC pour toute tranche ultérieure de Titres ETC émise après la Date d'Emission de la Souche est égale à la Valeur par Titre ETC à la Date de souscription concernée relative à cette Tranche. Le Prix d'Emission par Titre ETC à la Date d'Emission de la Souche est de 100 €.
E.4	Intérêts liés à l'émission/l'offre, y compris les intérêts contradictoires	Deutsche Bank AG ou toute Filiale de la Deutsche Bank AG (collectivement les « Entités Deutsche Bank » et individuellement « Entité Deutsche Bank ») a été, ou peut être nommée Arrangeur, Agent Emetteur et Payeur, Dépositaire, Agent de Détermination, Fiduciaire, Contrepartie de Swap du Programme, Contrepartie de Swap et Participant Agréé pour une Souche de Titres ETC. Des conflits d'intérêts peuvent exister ou survenir entre l'Entité Deutsche Bank agissant dans d'autres qualités et les intérêts de l'Emetteur et/ou des Titulaires de Titres. Une Entité Deutsche Bank est la Contrepartie de Swap et est nommée aux conditions du marché. En tant que Contrepartie de Swap, l'Entité Deutsche Bank est autorisée à prendre certaines décisions dans le cadre du swap (notamment celle d'y mettre fin) et prend ladite décision dans son propre intérêt et sans tenir

		<p>compte des intérêts des Titulaires de Titres.</p> <p>Une Entité Deutsche Bank peut s'engager dans le commerce, la tenue de marché, l'activité de couverture, l'émission de titres ou souscrire des instruments financiers liés à l'Indice, tout composant de l'Indice et/ou des actifs compris dans la Garantie Déposée ou agir comme émetteur, agent, gérant, promoteur ou souscripteur desdits titres ou d'autres instruments, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur la Valeur par Titre ETC des Titres ETC et/ou la valeur de la Garantie Déposée pour couvrir l'exposition de l'Emetteur à la Contrepartie de Swap.</p> <p>Une Entité Deutsche Bank peut être le Promoteur de l'Indice. En cette qualité, elle a le pouvoir de prendre des décisions qui peuvent avoir une incidence significative sur la Valeur par Titre ETC des Titres ETC et/ou entraîner une Perturbation, un Ajustement ou un Rachat de la Convention de Swap. En prenant ce genre de décisions, l'Entité Deutsche Bank concernée agit conformément aux obligations lui incombant au titre des règles de l'Indice et ne tient pas compte de l'éventuelle incidence positive ou négative de ses décisions sur les Titulaires de Titres.</p> <p>Etant donné que l'Agent de détermination est une entité Deutsche Bank, des conflits d'intérêts potentiels peuvent exister entre l'Agent de détermination et les Détenteurs de titres, y compris eu égard à l'exercice des prérogatives de l'Agent de détermination au titre du Contrat de l'Agent de détermination en vigueur et des Conditions et de l'exercice du pouvoir discrétionnaire (le cas échéant) inhérent auxdites prérogatives. Les investisseurs prospectifs doivent avoir conscience que toute détermination formulée par l'Agent de détermination peut avoir une incidence sur la Valeur par Titre ETC des Titres ETC. Les déterminations effectuées par l'Agent de détermination (en l'absence d'erreur manifeste) seront contraignantes pour l'Emetteur et pour tous les Détenteurs de titres concernés.</p>
E.7	Estimation des frais facturés à l'investisseur par l'Emetteur ou l'Offrant Agréé	<p>Il n'y a pas d'estimation des frais facturés à l'investisseur par l'Emetteur. Les frais devant être facturés par le Principal Participant Agréé (qui, pour éviter toute ambiguïté, est Deutsche Bank AG) à l'investisseur sont estimés dans une fourchette allant de 0,05 % à 0,10 % de la Valeur par Titre ETC de la Souche concernée au moment de la vente. Les frais supplémentaires devant être facturés, le cas échéant, à l'investisseur par tout autre Offrant Agréé seront publiés par ledit Offrant Agréé au moment de l'offre correspondante par ledit Offrant Agréé audit investisseur.</p>