

This document constitutes the base prospectus for the purposes of Article 8 (1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, in respect of non-equity securities (the "**Covered Notes Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Covered Notes Issuance Programme Prospectus
5 June 2020



DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

as Issuer

Covered Notes Issuance Programme (the "Programme")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the notes to be issued under this Programme (the "**Covered Notes**") to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (the "**MiFID II Directive**"), and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Covered Notes issued under this Programme may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange, Düsseldorf Stock Exchange and on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") and the law of 16 July 2019 on Prospectuses for Securities (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Luxembourg Law**"). By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic or financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer and of the quality of the Covered Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Covered Notes.

The Issuer has also requested the CSSF to provide and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, Ireland and the Kingdom of the Netherlands with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation (each a "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

DZ BANK AG

Dealers

DZ BANK AG

DZ PRIVATBANK S.A.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*) and on the website of DZ BANK AG (*www.dzbank.de*). This Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval. **The validity of this Prospectus will expire on 4 June 2021. The obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Prospectus is no longer valid.**

NOTICE

Relevant Information

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to this Prospectus and with any other document incorporated herein by reference. Full information on DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**", "**DZ BANK AG**" or the "**Issuer**") and any Tranche (as defined in this Prospectus) of Covered Notes is only available on the basis of the combination of this Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the *cover page* of this Prospectus, any additional Dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Covered Notes which is material in the context of this Programme and the issue and offering of Covered Notes thereunder; that the information contained in this Prospectus with respect to the Issuer and the Covered Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein with respect to the Issuer and the Covered Notes are honestly held; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Covered Notes the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealers (i) to publish a supplement to this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information in this Prospectus should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which may affect the assessment of the Covered Notes and, (ii) to have such document approved by the CSSF.

Unauthorised Information

No person has been authorised to give any information which is not contained in, or not consistent with, this Prospectus or any other document entered into or any other information supplied by the Issuer in relation to this Programme or any information supplied by the Issuer or such other information in the public domain or such other information in the public domain in connection with this Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger nor any of the Dealers, any financial intermediaries or any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement to this Prospectus or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and, accordingly and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus is valid for 12 months after its date of approval and this Prospectus and any supplement to this Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as at their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement to this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Covered Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with this Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Restrictions on Distribution

For a description of restrictions applicable in the Member States of the European Economic Area in general, the United States of America, the United Kingdom, Japan, Hong Kong, Taiwan and the Republic of Korea, see "*Selling Restrictions*" below. In particular, the Covered Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America. Subject to certain exceptions,

Covered Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

Language of this Prospectus

The language of this Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Covered Notes under this Programme, the German text of the Conditions (as defined in this Prospectus) may be controlling and binding if so specified in the Final Terms. The Issuer confirms that, to the best of its knowledge, the non-binding English text of the Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Conditions.

Use of this Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, subsequently reselling or finally placing the Covered Notes issued under this Programme are entitled to use this Prospectus as set out in "*Consent to use the Prospectus*".

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may only be used for the purpose for which they have been published.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to any person to subscribe for or to purchase any Covered Notes.

Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Covered Notes under this Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Covered Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Covered Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of the Covered Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Covered Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Covered Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE

The Final Terms in respect of any Covered Notes may include a legend entitled "*MIFID II PRODUCT GOVERNANCE*" which will outline the target market assessment in respect of the Covered Notes and which channels for distribution of the Covered Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the MiFID II Directive is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Covered Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 of 7 April 2016 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Covered Notes is a manufacturer in respect of such Covered Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Covered Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*", the Covered Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**" or "**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of the MiFID II Directive; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of the MiFID II Directive; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Covered Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Covered Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

BENCHMARKS REGULATION

Interest amounts payable under Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (the "**EMMI**") or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited (the "**IBA**") or (iii) the CMS swap rate(s) which is/are also provided by IBA. As at the date of approval of this Prospectus, EMMI and IBA appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds ("**Benchmarks Regulation**").

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. Forward-looking statements are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements may be identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding DZ BANK's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including DZ BANK's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. DZ BANK's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*" and "*DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on DZ BANK's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME | 8 |
| General..... | 8 |
| Description of Covered Notes | 10 |
| Issue Procedures..... | 10 |
| RISK FACTORS | 12 |
| Risk Factors specific and material to the Issuer..... | 12 |
| Risk Factors specific and material to the Covered Notes | 26 |
| RESPONSIBILITY STATEMENT | 31 |
| CONSENT TO USE THE PROSPECTUS | 32 |
| DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN | 33 |
| Statutory Auditors | 33 |
| Information about DZ BANK..... | 33 |
| Business Overview | 37 |
| Organisational Structure..... | 40 |
| Trend Information | 42 |
| Administrative, Management and Supervisory Bodies..... | 43 |
| Share Capital..... | 47 |
| Major Shareholders | 48 |
| Financial Information concerning the Issuer’s Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses | 48 |
| Material Contracts | 49 |
| Documents available | 50 |
| TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION) | 51 |
| 1... Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes | 52 |
| 2... Terms and Conditions of Floating Rate Covered Notes | 58 |
| 3... Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes | 68 |
| 4... Terms and Conditions of Fixed to Floating Rate Covered Notes | 74 |
| TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED NOTES (GERMAN LANGUAGE TRANSLATION) | 86 |
| 1...Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen | 87 |
| 2...Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen | 93 |
| 3...Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen..... | 104 |
| 4...Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen | 110 |
| MIFID II PRODUCT GOVERNANCE | 123 |
| FORM OF FINAL TERMS | 125 |
| Introduction | 127 |
| PART II/1: Additional Information related to Retail Non-Equity Covered Notes..... | 148 |
| PART II/1: Additional Information related to Wholesale Non-Equity Covered Notes | 155 |
| PART II/2: Additional Information | 157 |
| TAXATION | 161 |
| SELLING RESTRICTIONS | 162 |
| General..... | 162 |
| United States of America..... | 162 |
| European Economic Area..... | 164 |
| United Kingdom | 165 |
| Japan | 165 |

| | |
|--|-----|
| Hong Kong | 165 |
| Taiwan | 166 |
| Republic of Korea | 166 |
| DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE | 167 |
| General | 167 |
| Availability of Documents incorporated by Reference | 167 |
| Comparative Table of Documents incorporated by Reference | 167 |
| NAMES AND ADDRESSES | 172 |

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

GENERAL

Authorisation

The establishment of the Programme and the unlimited Programme amount has been authorised by a resolution of the Board of Managing Directors of DZ BANK on 4 May 2016.

The 2020 update of the Programme and the issuance of the types of Covered Notes thereunder has been authorised by the responsible Members of the Board of Managing Directors of DZ BANK on 16 March 2020. Each Tranche of Covered Notes under the Programme will be issued pursuant to internal rules of DZ BANK.

Programme Limit

Under this Programme, Notes may be issued and outstanding in an unlimited aggregate principal amount.

Dealers

Under this Programme the Issuer may from time to time issue Covered Notes to one or more of the following Dealers: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, DZ PRIVATBANK S.A. and any additional Dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

Tranches/Series

Covered Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Covered Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but may have different issue dates, issue prices and/or dates for first interest payments, may form a series (the "**Series**") of Covered Notes. Further Covered Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the Final Terms.

Transferability of the Covered Notes

The Covered Notes issued under this Programme are freely transferable without any limitation.

Offer of the Covered Notes

The Covered Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*".

Currency

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, the Issuer may issue Covered Notes in euro or any other currency as agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Denomination

Covered Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the Final Terms, save that the minimum denomination of the Covered Notes will be, if in euro, EUR 1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Covered Notes.

Issue Price

Covered Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par as stated in the Final Terms. If the issue price is not specified in the Final Terms, it will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the relevant Dealer(s) during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

Governing Law

The Covered Notes will be governed by German law.

Method of Calculating the Yield

If Covered Notes with fixed interest rates are not redeemable prior to their maturity, the yield for such Covered Notes will be calculated by the use of the ICMA (*International Capital Market Association*) method which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Rating of the Covered Notes

Covered Notes issued pursuant to this Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Covered Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Covered Notes issued under this Programme may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme.

Approval, Admission to Trading and Listing of the Covered Notes

This Prospectus has been approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law. By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic or financial soundness of the operation or the quality and solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer and of the quality of the Covered Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Covered Notes.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Covered Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market for the purposes of the MiFID II Directive, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. This Programme provides that Covered Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange or Düsseldorf Stock Exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series. Covered Notes may further be issued under this Programme which will not be listed on any stock exchange.

As long as any Covered Notes are outstanding and listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the holders (each a "**Holder**") of the Covered Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

Notification

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, Ireland and the Kingdom of the Netherlands with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. In this case, the Issuer will publish a supplement to this Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 (1) (g) of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 of 14 March 2019.

Clearing Systems

Covered Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the Final Terms. These clearing systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and/or Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

Eurosystem Eligibility

If specified in the Final Terms, the Covered Notes are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, the Covered Notes will be deposited initially upon issue with in the case of (i) a new global note, either CBL or Euroclear as common safekeeper or, (ii) a global note, CBF. It does not necessarily mean that the Covered Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Agents

Deutsche Bank Aktiengesellschaft with its registered office in Frankfurt am Main will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"), or DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main with its registered office in Frankfurt am Main will act as German fiscal agent (the "**German Fiscal Agent**"). DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms will act as paying agents (the "**Paying Agents**"). DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg will also act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

DESCRIPTION OF COVERED NOTES

Like its predecessor bank DG BANK, which was established as a corporation under public law, the Issuer may issue Covered Notes (so-called **DZ BANK Briefe**) under the terms of section 9 of the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank (DG Bank-Umwandlungsgesetz) – "DG UmwG"*) since 1998. In general, the Covered Notes of the Issuer are admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange.

The Covered Notes are characterised by their special default protection for investors, which is anchored in the DG UmwG. The Covered Notes are backed by DZ BANK as debtor as well as by a cover pool which under the terms of section 9 (2) of the DG UmwG consists of statutory cover assets – including loans secured by mortgages on real estate, Pfandbriefe as well as loans and advances to affiliated cooperative banks – and to which creditors have a senior claim. The value of the cover pool must correspond at least to the total nominal amount of the issued and outstanding Covered Notes including interest. Under the terms of section 9 (5) of the DG UmwG, a trustee appointed by BaFin ensures that the issuance, administration and collateralization of the Covered Notes comply with the statutory requirements, the provisions of the Articles of Association, and the terms and conditions of the Covered Notes.

ISSUE PROCEDURES

Conditions

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Covered Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Covered Notes set out on pages 51 to 85 of this Prospectus (the "**Terms and Conditions**") as substantiated by the provisions of PART I of the applicable Final Terms. Each global note representing the Covered Notes of the relevant Series will have the Conditions attached.

Language of the Conditions

PART I of the Final Terms relating to each Tranche of Covered Notes will specify whether the Conditions will be in the **English language** or the **German language** or both (and, if both, whether the English language version or the German language version is controlling and binding). As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

In the case of Covered Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, each as specified on the back cover of this Prospectus.

Issue-Specific Summary

In the case of Covered Notes with a denomination per unit of less than EUR 100,000, an issue-specific summary within the meaning of Article 8 (9) in conjunction with Article 7 of the Prospectus Regulation will be annexed to the Final Terms.

RISK FACTORS

The purchase of securities issued under this Prospectus is associated with risks. In the following, the risk factors relating to DZ BANK AG together with its subsidiaries ("**DZ BANK Group**") and risk factors relating to the Covered Notes are described.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus, any supplements to this Prospectus, the relevant Final Terms or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisors if they consider it necessary. The risks described below may combine and thus intensify one another.

In addition, investors should be aware that the individual risks or the combination of the risks set out below could influence the ability of the Issuer to meet its obligations under the Covered Notes and hence have a significant impact on the price of the Covered Notes and a negative impact on the value of the investment. Under certain circumstances, potential investors could realise substantial losses or even lose the entirety of the capital invested.

1. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE ISSUER

The Issuer has split the risk factors into various categories, depending on the nature of each with the two main risk factors in each category shown first. Thereafter, risks are listed in no particular order of importance.

The risks shown below relating to the Issuer are split into five categories (see Sections 1.1 to 1.5). Individual risk factors can be found under Sections 1.1.1, 1.1.2ff. The categorization of risk factors is in line with the classification under the risk management implemented for the DZ BANK Group. They therefore reflect the views of DZ BANK's management.

The risk factors listed under categories 1.1 and 1.2 ("Regulatory risk factors" and "Macroeconomic risk factors" respectively) apply to the banking industry in general and to the DZ BANK Group in particular. The risk factors listed under category 1.3 "Overarching bank-related risk factors" apply specifically to the DZ BANK Group and could have an impact on various risks in its Bank sector and Insurance sector. The risk factors listed in category 1.4 "Risk factors in the Bank sector" are material risks for DZ BANK Group's Bank sector in view of the specific business and risk models of the entities included in that sector. DZ BANK Group's Bank sector ("**DZ BANK banking group**") includes the following companies:

- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**")
- Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall ("**BSH**")
- DVB Bank SE, Frankfurt am Main ("**DVB**")
- DZ HYP AG, Hamburg und Münster ("**DZ HYP**")
- DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Luxemburg ("**DZ PRIVATBANK**")
- TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("**TeamBank**")
- Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main ("**UMH**")
- VR Smart Finanz AG, Eschborn ("**VR Smart Finanz**").

The risk factors listed under 1.5 "Risk factors in the Insurance sector" are material risks for DZ BANK Group's Insurance sector in view of the specific business and risk models of R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("**R+V**").

DZ BANK Group's risk management is conducted on a consolidated basis. Consequently, risks occurring at subsidiary level also have an impact on DZ BANK's risk-bearing capacity as well as on its assets, financial position and/or performance as the group parent company.

The Issuer has assessed the materiality of individual risks as per the date of this Prospectus, taking into account the probability of such risks being realised and the extent of the negative consequences they would be expected to have, by showing the following for each risk:

- whether the risks in question would have such negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance (as applicable), that, looked at in isolation, it would only take such a risk alone to be realised for the ability of the Issuer to meet its obligations under the securities to be compromised. As regards this type of risks, the Prospectus states that, if such risks are realised, it can have consequences for the assets, financial position and/or performance of the Issuer and that "this can lead to the Issuer being unable to meet its obligations relating to the payment of interest and repayment of principal under the securities it has issued, which in turn can lead to the total loss of the capital invested by the investor"; or
- whether, however, the risks in question which can have materially negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance (as applicable), would only compromise the ability of the Issuer to meet its obligations under the securities in the event of an accumulation of various risks. As regards this type of risks, the Prospectus states that the possibility such a material risk being realised "could have materially negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance" (as applicable); or
- whether, however, the risks in question which can have negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance (as applicable), would only compromise the ability of the Issuer to meet its obligations under the securities in the event of an accumulation of various risks. As regards this type of risks, the Prospectus states that the possibility such a material risk being realised "could have negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance" (as applicable).

1.1 Regulatory risk factors

1.1.1 Basel IV

In the next 5 years, DZ BANK and its subsidiaries subject to banking supervision must implement the European rules and regulations (Capital Requirements Regulation II and III, also referred to as "CRR II" and "CRR III") amended as a result of the international regulatory reforms in Basel IV. This represents a huge challenge for the DZ BANK banking group. The first elements of the Basel IV reforms have already been introduced in the form of CRR II and will have to be applied by the entities in the DZ BANK banking group from the 2020 or 2021 financial years. Legislators intend to introduce the outstanding changes as part of CRR III.

The objective of the new regulations is to limit the use of internal models for determining regulatory capital adequacy and apply a higher degree of standardization to ensure that banks use uniform, comparable processes throughout the industry. In this context, there are plans for a comprehensive revision of the procedures used to determine credit risk exposures which will involve entities in the DZ BANK banking group. As part of its reporting system, DZ BANK makes considerable use of models approved by the supervisory authorities for determining credit risk with the application of the internal ratings-based approach (IRB approach). Following the implementation of Basel IV, the current benefits for the affected entities in the DZ BANK banking group from using IRB approach models could therefore diminish because capital adequacy would be based to a greater extent on the revised credit risk approach. A core component of this revision is the introduction of an output floor for the amount of risk-weighted assets determined with internal models. This "output floor" would restrict the benefit from using internal models to 72.5 percent of the risk-weighted assets computed using the standardized approaches. This rule is expected to be introduced in stages from 1 January 2023, finally coming into force in full on 1 January 2028.

The capital requirements for market price risk and operational risk are also affected by the output floor in addition to those for credit risk. DZ BANK uses internal models and will thus have to introduce the new market risk standardized approach so that it can then comply with the mandatory requirement to

report its capital requirement for market price risk in the trading book to the supervisory authorities in parallel to its calculations using the internal model. Implementation of the new rules entails extensive and time-consuming changes to the calculation of the capital requirement for market price risk in the trading book at DZ BANK.

All in all, the planned new regulations could lead to a substantial rise in risk-weighted assets and capital requirements as hence also to a fall in the capital ratios for the DZ BANK banking group and DZ BANK. As at 31 December 2019, DZ BANK banking group's common equity Tier 1 capital ratio stood at 14.4%. This figure is well above the statutory requirement of 9.79% for DZ BANK banking group. Nevertheless, there is a risk that DZ BANK would not be able to obtain the necessary additional own funds (or would only be able to obtain them at a higher cost) or would have to reduce its risk-weighted assets. Any resulting impingements on business flexibility could have negative consequences for DZ BANK's performance.

1.1.2 Switch in interest-rate benchmarks

To implement Regulation (EU) No. 2016/1011 (Benchmarks Regulation) and to respond to international market developments, the German and European financial industry is currently pressing ahead with the replacement of the present interest-rate benchmarks (some of which do not comply with the EU Benchmarks Regulation) with (virtually) risk-free interest-rate benchmarks.

The reformed interest-rate benchmarks and the new risk-free interest-rate benchmarks are provided by central banks or administrators. Such administrators must be entered in the benchmarks register maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA). This means that EURIBOR and – until its scheduled discontinuation at the end of 2021 – Euro Overnight Index Average (EONIA) can continue to be used. In the case of LIBOR rates, which are already compliant with the EU Benchmarks Regulation, the banks involved are expected to continue supplying the necessary data only up to the end of 2021. In these circumstances, market participants are assuming that LIBOR rates will no longer be published going forward.

The main reformed interest-rate benchmarks of significance for the entities in the DZ BANK Group are EURIBOR, EONIA, and LIBOR; the new risk-free interest-rate benchmarks of significance are Euro Short-Term Rate (€STR), Secured Overnight Financing Rate (SOFR) and Sterling Overnight Index Average (SONIA). Assets and liabilities of entities in the DZ BANK Group in national and international interbank and customer business are linked to these interest-rate benchmarks. There is a lack of clarity about numerous aspects of the switch in interest-rate benchmarks in the transition phase, particularly concerning new market practices and the establishment of the interest-rate benchmarks in the markets.

The transition period for critical benchmarks has been extended by 2 years until 31 December 2021. If the changeover is not completed on time, there is a risk that the ability of the entities in the DZ BANK Group to handle the transactions concerned may be constrained. The transactions affected are, for example, the issuance of floating-rate securities referencing a LIBOR rate or interest-rate derivatives. In addition to the acquisition of new business, the calculation and billing of interest payments in connection with securities already issued by entities in the DZ BANK Group and the valuation of these securities could be adversely affected.

On this basis, the bulk of all floating-rate transactions are affected. As a risk-minimizing measure, DZ BANK has initiated analyses of the affected transactions within the DZ BANK Group at an early stage and to put structures in place in order to help work around uncertainties. This also involves, where possible, including fallback provisions in the contracts affected and lending terms and conditions, in order to give entities in the DZ BANK Group flexible response options.

Nevertheless, this could lead entities in the DZ BANK Group to pull out of profitable business areas; it could lead to compensation claims against them or to the reputation of the DZ BANK Group being damaged. This could have negative consequences for DZ BANK's performance.

1.2. Macroeconomic risk factors

1.2.1 Low interest rates

If the current market environment of low interest rates persists, the DZ BANK Group could face the risk of lower earnings from BSH's extensive building society operations. When interest rates are very low, home savings loans lose their appeal for customers, while high-interest home savings deposits become more attractive. Consequently, interest income on home savings loans would fall and the interest cost for home savings deposits would rise. Furthermore, available liquidity could only be invested at low rates of return.

Because of the already long period of low interest rates, the challenge faced by the DZ BANK Group's asset management activities, brought together under UMH, is to ensure that the guarantee commitments given to customers in respect of individual products can actually be met from the investment instruments in those products. This particularly affects the pension products and the guarantee fund product group. The pension products mainly consist of UniProfiRente, a retirement pension solution certified and subsidized by the German government. The amounts paid in during the contributory phase and the contributions received from the government are guaranteed to be available to the investor at the pension start date. The pension is then paid out under a payment plan with a subsequent life annuity. Guarantee funds are products for which UMH guarantees that a minimum percentage of capital is preserved, depending on the precise product specification. As at 31 December 2019, there were guarantee commitments from pension products and guarantee funds totaling around EUR 16.6 billion, given a total UMH fund volume of some EUR 301 billion. If the period of low interest rates continues for a longer time, UMH could be forced to forego part of its management fees or inject fresh capital in order to meet the guarantee commitments.

The entire insurance industry is also affected by the low interest rates in the capital markets. These low interest rates are having a particular effect on the business model of the personal insurance companies at R+V.

Because of these risks, the strategy and business activities of the DZ BANK Group entities are under constant review, and countermeasures are put in place, as required.

If, in spite of this, persistently low interest rates mean that available liquidity can only be invested at a low interest rate; if moreover, entities have to forego parts of the management fee in relation to products with guarantee commitments, or even if they require an injection of fresh capital, this could have materially negative consequences for DZ BANK's performance.

1.2.2 Coronavirus impacting global economy and markets

The novel coronavirus (named SARS-Cov-2 by the World Health Organisation and causing the COVID-19 disease), reportedly first discovered in Wuhan, Hubei Province, China, in December 2019, is a new strain of the virus that has not been previously identified in humans and is currently spreading worldwide.

The impact of the COVID-19 pandemic on global markets is causing concern among investors with regard to a slowdown in economic growth in industrialised countries and its contagious impact on the global economy, especially in the near future. This also leads to significantly increased volatility on the capital markets. In the medium to long term, the rapid spread of the COVID-19 pandemic could continue to adversely affect global economies and financial markets, resulting in a prolonged economic downturn. The economic recovery post-COVID-19 will be dependent on the length and the severity of the COVID-19 pandemic.

The impact of the COVID-19 pandemic is being felt by almost all divisions of the DZ BANK Group entities.

Whereas DZ BANK AG and the DZ BANK Group's operating customer business performed well in the first quarter of 2020, items in the Income statement that are influenced by the capital market were materially affected by market-led impairments resulting from the COVID-19 crisis.

However, a further deterioration of DZ BANK AG's and DZ BANK Group's earnings could not be ruled out if difficult market conditions persist.

This could have materially negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.2.3 Global trade disputes

According to DZ BANK, a further ramp-up of protectionist action by the United States and retaliatory measures by Europe and China could lead to an escalation of the trade disputes which would have a huge negative impact on global trade as a whole. This would adversely affect the global economy and hit the heavily export-dependent German economy particularly hard.

DZ BANK, DZ HYP, and VR Smart Finanz grant a substantial number and volume of loans to German businesses. As at 31 December 2019, German companies accounted for around 80% of the total volume of corporate loans in the Bank sector of the DZ BANK Group. Many of the borrowers are strongly involved in exports, and therefore there is a risk of an increase in the number of defaults among these customers in the event of a widening of the global trade disputes.

In the event of a rise in the number of loan defaults, there would be increased write-offs in the Bank sector, and this in turn could have materially negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.2.4 Economic divergence in the eurozone

According to DZ BANK, the economies of Italy and Spain continue to be characterized by government debt levels that are high in relation to gross domestic product and are still proving difficult to bring down.

In Italy, the coalition between the populist right-wing Lega and the likewise populist, but left wing, Five Star Movement collapsed at the beginning of September 2019. The new coalition between the Five Star Movement and the Social Democrats is expected to abandon the policy of confrontation with the EU. The areas of difficulty are the high level of government debt and the chronically weak growth in the Italian economy.

Since January 2020, the Socialist Workers' Party and the alternative left-wing Unidas Podemos alliance have been partners in a coalition forming a minority government in Spain. The direction of the government's fiscal policy is subject to significant uncertainty. Problem areas are the high level of government debt and weak growth in the Spanish economy, combined with a persistently high rate of unemployment. The tensions in Catalonia along with the impact of the UK's exit from the EU could give rise to further risks for the economy.

Portugal's financial strength is weakened by its significant government indebtedness. The banking sector harbors further risks to financial stability.

In the last few years, the European Central Bank's ("**ECB**") expansionary monetary policy and particularly its bond-buying program largely prevented the structural problems in some European Monetary Union (EMU) member countries from being reflected in the capital markets. For Italy, Spain, and Portugal, there is a risk that this situation could change if the asset purchase program were to be brought to an end. These highly indebted countries could find it considerably more difficult to arrange funding through capital markets.

As at 31 December 2019, DZ BANK Group had EUR 7.91 billion (carrying amount) invested in Italian, Portuguese and Spanish bonds, which are held by DZ BANK, DZ HYP and R+V (in the case of R+V, this only takes into account the share of the securities it holds attributable to the shareholders of the DZ BANK Group). DZ BANK has derivative and money-market transactions with Italian and Spanish counterparties on a smaller scale. In addition, DZ BANK also conducts short and medium-term trading and lending transactions in the form of trade financing and letters of credit with counterparties in Italy, Spain and Portugal – also on a small scale.

The developments described above could cause a deterioration in the credit standing of the countries concerned and of the businesses based in those countries, which could lead to an increase in loan defaults in the Bank sector and to counterparties of insurance contracts in the Insurance sector becoming insolvent and therefore defaulting. Other potential consequences would be an increase in

credit spreads and dwindling market liquidity for these sovereign and corporate bonds. This in turn could bring about a negative change in the market value of these securities and, in the event of market losses, lead to a temporary or permanent adverse impact on capital. This could have negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.2.5 Climate Change

The DZ BANK Group is exposed to medium- and long-term risks resulting from climate change. These risks comprise both physical risks, such as more occurrences of natural disasters and flooded buildings, and transition risks, which can arise particularly as a result of legislative initiatives and changes in consumer behavior.

Physical climate risks affect the lending business of the entities in the DZ BANK Group. They can give rise to credit risk if, for example, the recoverability of collateral for loan exposures is adversely impacted by climate events. In addition, as a result of transition effects such as the transformation to a carbon-neutral economy, there is a risk in the lending business that the profitability of corporate finance borrowers (mainly at DZ BANK) and of real estate finance borrowers (mainly at BSH and DZ HYP) could be decreased. In the Insurance sector of the DZ BANK Group, non-life actuarial risk (premium and reserve risk, catastrophe risk) at R+V is the main type of risk that could be significantly affected by physical climate risk; as per 31 December 2019, it accounted for around 40% of total risks in the Insurance sector of the DZ BANK Group.

Specifically, in any one year, the actual impact from the size and frequency of losses could exceed the forecast impact. In both the Bank sector and the Insurance sector of the DZ BANK Group, physical climate risk could also give rise to operational risk from the non-availability of buildings or IT systems, or from weather or environmental events.

If climate risks are relevant because of the business model of the DZ BANK Group entities affected, they are implicitly backed with capital within the risk types referred to above. If the specified risks were to materialize, DZ BANK would have to fall back on the capital concerned. Even negative effects on the reputation of individual entities in the DZ BANK Group or on the DZ BANK Group as a whole cannot be ruled out which could lead to a decline in business. All in all, therefore, risks resulting from climate change could have negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.2.6 Challenging shipping and offshore markets

In the Bank sector of the DZ BANK Group, the shipping finance business is mainly operated by DVB and, to a lesser degree, by DZ BANK. DVB also has offshore finance in its credit portfolio, consisting of various financing arrangements with broad links to the shipping sector. The portfolio includes finance for drilling platforms, drill ships, offshore construction ships, and supply ships for oil platforms.

As at 31 December 2019, the total lending volume in the Bank sector of the DZ BANK Group for shipping finance / offshore finance amounted to EUR 6.33 billion / EUR 0.92 billion.

In the shipping finance business, an oversupply of tonnage continues to have a detrimental impact on asset values and customer credit quality in some cases. To add to the problems, the low price of oil is adversely affecting global offshore oil production, leading to lower demand for supply ships and other floating offshore equipment. The market values of the financed assets are therefore subject to significant fluctuation because of market volatility, which means that there could be substantial write-offs should it come to any fire sale of ships or other equipment.

Should this trend continue and demand for ship tonnage and the oil price slump further or remains low, it could lead to DVB and DZ BANK having to carry out substantial write-offs in the event of a default of the customers in question. This in turn could have negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.3 Overarching bank-related risk factors

1.3.1 Issuer Risk

The Covered Notes are associated with an issuer risk for investors. This refers to the threat that DZ BANK could become temporarily or permanently overindebted or insolvent.

This could manifest itself for example by a rapid downgrade of DZ BANK's rating (issuer rating). Should DZ BANK's issuer rating fall below the level considered as an investment grade rating, then this could be seen as an indicator of a heightened threat of insolvency. If a rating agency assigns an investment grade rating to the issuer risk, this can be understood in principle to mean that the rating agency only sees a limited default risk in relation to the Issuer in question. At present, the major rating agencies S&P Global Ratings Europe Limited (Germany branch)¹ ("**S&P**"), Moody's Deutschland GmbH² ("**Moody's**") and Fitch Deutschland GmbH³ ("**Fitch**") assign DZ BANK an issuer rating which is in their second-highest investment grade category, respectively. Even though the rating outlook of both Standard & Poor's and Moody's was revised to negative in 2019 and that of Fitch likewise in 2020, DZ BANK's rating would still be in the investment grade category even in the event of a two-notch downgrade.

If the issuer risk is realised, in an extreme case this can lead to the Issuer being unable to meet its obligations relating to the payment of interest and repayment of principal under the securities it has issued, which in turn can lead to the total loss of the capital invested by the investor.

1.3.2 Liquidity risk

The liquidity risk is of major importance to the DZ BANK Group. In addition to DZ BANK, BSH, DVB, DZ HYP, DZ PRIVATBANK, TeamBank and VR Smart Finanz are particularly exposed to major liquidity risks. The liquidity risk is the risk that cash and cash equivalents will not be available in sufficient amounts to ensure that payment obligations can be met. The liquidity risk is thus regarded as the insolvency risk.

If realised, the following factors, alone or in combination with each other, could lead to an increase in liquidity risk:

- Funding is withdrawn but cash nevertheless still flows out when legally due:
This event may affect deposits on current accounts or losses from overnight and time deposits of customers of the companies of the DZ BANK Group or commercial paper or certificates of deposit issued by the companies of the DZ BANK Group. If the liquidity providers of the companies of the DZ BANK Group lose confidence in these companies, or if the general financial or regulatory conditions change, there is a risk of existing refinancing not being extended when deposits, time deposits or financial instruments reach legal maturity, and that the companies of the DZ BANK Group will therefore be obliged to repay them. Relevant liquidity providers may be cooperative banks, institutional investors and other banks and customers.
- Derivatives result in greater collateral requirements that involve cash outflows:
The companies of the DZ BANK Group are heavily involved in the derivatives business. Derivatives are transacted on futures exchanges, settled via clearing houses, or exist bilaterally without the intermediation of a third party. In most cases the companies of the DZ BANK Group must provide collateral, for example in order to offset a negative market value for the counterparty. This is done by transferring liquid funds or liquid securities. If the market data which influence the market value of the derivatives change, or if other defined events take place, such as a rating downgrade of one or several companies of the DZ BANK Group, the collateral required may increase. More liquidity could therefore be withdrawn from DZ BANK or its subsidiaries.
- Changes in the fair value of financial instruments mean that less liquidity can be generated:

¹ S&P is based in the European Community and, in accordance with Directive (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.

² Moody's is based in the European Community and, in accordance with Directive (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.

³ Fitch is based in the European Community and, in accordance with Directive (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.

If the market value of the securities held by the companies of the DZ BANK Group used to generate liquidity falls, the liquidity flow to the companies of the DZ BANK Group will also decline if these securities are liquidated. To prevent default, it may be necessary to sell large or less marketable positions under difficult market conditions, at potentially unfavourable terms.

- Cash is paid out earlier than expected because drawing rights are exercised:
If, based on a contract concluded with a company of the DZ BANK Group, such as a credit or liquidity commitment, the customer has the right to obtain liquidity by drawing, this may be done, for example, by paying out a loan or debiting the current account. The liquidity paid out would then no longer be available to DZ BANK or would first have to be refinanced.
- Cash outflows are earlier than expected or cash inflows later than expected because termination rights are exercised:
This event may, for example, impact the own issues of the companies of the DZ BANK Group with call options. If the companies of the DZ BANK Group are obliged to call an issue for economic reasons, because price-influencing factors have potentially changed, the own issue would have to be repaid earlier.
- New business is entered into to safeguard the reputation of the DZ BANK Group, resulting in cash outflows:
If, for example, the companies of the DZ BANK Group issue new loans in a liquidity crisis in order to safeguard their own reputation, additional liquidity will be needed for this purpose.
- Products are repurchased to safeguard the reputation of the DZ BANK Group, resulting in cash outflows:
This event may impact own issues or certificates. If, for example, these are repurchased in a liquidity crisis at the request of customers of companies in the DZ BANK Group to safeguard their own reputation, the liquidity of the companies in the DZ BANK Group will be reduced further.
- The liquidity requirement to ensure intraday payment obligations can be satisfied is greater than expected:
Incoming and outgoing payments by customers or counterparties of the companies of the DZ BANK Group which balance each other out on the same day will not lead to any additional liquidity requirement only if the payments are made at the same time. If, for example, the intraday payment profile of companies in the DZ BANK Group alters in a liquidity crisis because payments are delayed, this may increase the liquidity needs of the companies in the DZ BANK Group, if the companies affected continue to make their own payments.
- There has been a negative impact on opportunities for generating currency-related liquidity through currency swaps:
The companies of the DZ BANK Group use currency swaps or interest rate currency swaps to cover their liquidity requirements in foreign currencies. If it is no longer possible to carry out such transactions, because for example there is no longer sufficient scope for these transactions in the markets, this may trigger liquidity shortfalls in the required currency for companies in the DZ BANK Group.

As part of its regulatory reporting obligations, DZ BANK calculates the Liquidity Coverage Ratio (LCR) as an indicator of the liquidity risk in the Bank sector of the DZ Bank Group. The Liquidity Coverage Ratio is defined as the ratio of available liquid assets (liquidity buffer) to total net cash outflows in defined stress conditions over the next 30 days. The higher the Liquidity Coverage Ratio, the more effectively the bank in question is protected from a realisation of the liquidity risk. The Liquidity Coverage Ratio of the DZ BANK banking group was 144.6% as of 31 December 2019, and thus significantly higher than the minimum target of 100% set by the regulators. Since then, it has decreased as a result of the effects of the COVID-19 crisis.

In an extreme case, the realisation of the liquidity risk may have materially negative consequences for DZ BANK's financial position and this can lead to DZ BANK being unable to meet its obligations relating to the payment of interest and repayment of principal under the securities it has issued, which in turn can lead to the total loss of the capital invested by the investor.

1.3.3 Rating downgrades

DZ BANK's credit rating and the credit ratings of its subsidiaries are an important element in any comparison with competitor banks. DZ BANK is rated by S&P⁴, Moody's⁵ and Fitch⁶ (together the "Rating Agencies").

DZ BANK currently holds an issuer rating in the respective second highest category of Investment Grade sector from the Rating Agencies. In 2019, the credit ratings for DZ BANK issued by S&P and Moody's were given a negative outlook. The reasons were the deteriorating economic conditions for German banks, partly because of the low interest rates and the accompanying decline in profitability. In 2020, the DZ BANK rating from Fitch also had a negative outlook to reflect the fact that earnings which were already being eroded by low interest rates could come under further pressure due to the coronavirus crisis. Rating downgrades of DZ BANK and possibly its subsidiaries by S&P, Moody's and Fitch therefore cannot be ruled out.

A downgrade of DZ BANK's credit rating or the network rating for the cooperative financial network could have the following consequences for risk:

- it could have a negative impact on DZ BANK's costs of raising equity and borrowing.
- new liabilities could arise, or existing liabilities dependent on the maintenance of a specific credit rating could become due for immediate payment.
- in the event of a rating downgrade, the DZ BANK Group or DZ BANK could face a situation in which it had to furnish additional collateral in connection with rating-linked collateral agreements for derivatives transactions (regulated by a credit support annex to an appropriate master agreement for financial futures) arranged by DZ BANK or its subsidiaries or in which it was no longer considered a suitable counterparty for derivative transactions at all.
- if the credit rating for DZ BANK or one of its subsidiaries were to fall out of the range covered by the top four rating categories (*investment-grade* ratings, disregarding rating subcategories), the operating business of DZ BANK or the subsidiaries concerned could be adversely affected. This could also lead to an increase in the liquidity requirement in relation to derivatives contracts concluded by DZ BANK or its subsidiaries, and to a rise in the funding costs of DZ BANK or its subsidiaries. There would be an additional risk that these negative effects could spread to the other entities in the DZ BANK Group.

Based on the factors described above, rating downgrades could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.4 Risk factors in the Bank sector

1.4.1 Credit Risk (Bank sector)

The DZ BANK Group is exposed to considerable credit risk in the Bank sector. The lending business is one of the most important core activities of the entities in the Bank sector of the DZ BANK Group and is divided into traditional lending business and trading activities.

Traditional lending business is for the most part commercial lending, including financial guarantee contracts and loan commitments. In the context of credit risk management, trading activities refers to capital market products such as securities (in both the banking book and the trading book), promissory notes, derivatives, secured money market business (such as repo transactions), and unsecured money market business.

⁴ S&P is based in the European Community and, in accordance with Directive (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.

⁵ Moody's is based in the European Community and, in accordance with Directive (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.

⁶ Fitch is based in the European Community and, in accordance with Directive (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.

Credit risk is defined as the risk of losses arising from the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) and the risk of a change in the credit rating (rating migration) of counterparties. The risk of a default by counterparties exists if a customer may be unable to settle receivables arising from loans or advances made to the customer (including lease receivables) or make overdue payments, or if losses may arise from contingent liabilities or from lines of credit committed to third parties. Defaults on traditional lending business may arise mainly for DZ BANK, BSH, DVB, DZ HYP and the TeamBank. Defaults relating to trading activities may arise mainly for DZ BANK, BSH and DZ HYP.

Credit and trading exposures in the Bank sector of the DZ BANK Group are strongly diversified. On 31 December 2019, the 10 largest counterparties accounted for a proportion of 6% of total lending volume of EUR 398.3 billion in the Bank sector of the DZ BANK Group. These counterparties were predominantly in the public sector and had investment-grade ratings. The proportion of loss allowances to total lending volume was 0.7% as of 31 December 2019. In the event of cumulative defaults by a particular group or, at times of economic crisis in particular sectors or countries with significant concentrations in the credit portfolio, substantial write-downs or impairments may be necessary.

The term of loan agreements or trading activities is also a key factor because the probability of a deterioration in credit rating and therefore of a counterparty default during the term of an agreement generally increases over time. Particularly in the case of an accumulation of exposures that have longer terms to maturity and a non-investment-grade rating (i.e. ratings of best to medium creditworthiness, e.g. AAA to BBB or Baa3 or BBB), there is a danger that the credit risk will materialize.

If the materialization of the credit risk leads to write-downs and impairments to a degree which significantly exceeds the abovementioned risk provisions, this could have materially negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.4.2 Market Risk (Bank sector)

The DZ BANK Group is exposed to a considerable market risk in the Bank sector. Market risk in the Bank sector comprises market risk in the narrow sense of the term, and market liquidity risk. Market risk in the narrow sense of the term – referred to below as market risk – is the risk of losses arising from adverse movements in market prices or in the parameters that influence prices. Market liquidity risk is the risk of losses arising from adverse changes in market liquidity, for example as a result of a reduction in market depth or of market disruption. Market liquidity risk arises primarily in connection with securities already held in the portfolio as well as funding and money market business.

In addition to DZ BANK, BSH, DZ HYP and UMH are essentially affected by market risk. Market risk therefore arises mainly from DZ BANK's own trading activities and its traditional lending business with non-retail customers, BSH's traditional lending business aimed at financing privately owned real estate, DZ HYP's traditional lending business involving finance for real estate and local authorities, together with its portfolios of securities held to manage liquidity and cover assets, and UMH's own-account investing activities and its guarantee obligations to customers linked to fund-based investment products. Liabilities and – where present in a group entity – assets related to direct pension commitments are a further source of market risk. Market liquidity risk arises primarily in connection with securities already held in the portfolio as well as funding and money market business.

If the credit ratings of counterparties in the Bank sector of the DZ BANK Group decline and the interest rate on loans made to these companies or the securities issued by them thus rises (credit spread), or if market liquidity generally decreases, this may lead to a decline in the market prices of securities held by the companies in the Bank sector. A significant proportion of this risk originates from bonds issued by southern eurozone periphery countries (Italy, Portugal, Spain) and held by the DZ BANK Group in the amount of a carrying amount of EUR 7.91 billion as of 31 December 2019, namely DZ BANK, DZ HYP and R+V (the securities held by R+V here are only taken into account to the extent to which they are attributed to the shareholders of the DZ BANK Group). Wider credit spreads would lead to a fall in the fair value of the government and corporate bonds affected.

This could lead to higher write-downs and impairments for the companies of the DZ BANK Group as a result of the loss in value of the securities. A liquidity squeeze throughout the market could also mean

that the assets of the entities in the Bank sector of the DZ BANK Group could only be liquidated in markets if they were discounted and that it would only be possible to carry out active risk management on a limited basis. These effects could lead to negative consequences for the business activities of the Bank sector of the entities of the DZ BANK Group.

The realisation of a market price risk or a market liquidity risk could have materially negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.4.3 Operational Risk (Bank sector)

Operational risk consists mainly of the risk of losses which may be incurred as a result of human behavior, technological failure, weaknesses in process or project management, legal risks or other external events.

Operational risk can arise in any division of the entities in the Bank sector of the DZ BANK Group. In addition to DZ BANK, DVB, DZ HYP, DZ PRIVATBANK, and UMH may be particularly subject to operational risk.

The entities in the Bank sector of the DZ BANK Group are exposed to operational risk, especially the risk that the implemented compliance and risk management systems could be inadequate for completely preventing or uncovering violations of legal provisions, for identifying and assessing all relevant risks for the entities in the Bank sector, or for initiating appropriate corrective measures. The DZ BANK Group has access to compliance and risk management systems which conform to market requirements, and appropriate countermeasures can therefore be implemented to deal with any systematic violations. Violations of legal provisions may nevertheless have legal implications for the entity concerned, for the members of its decision-making bodies, or for its employees. They may give rise, for example, to fines, penalties, retrospective tax payments, or claims for damages by third parties. The reputation of individual entities in the Bank sector and the DZ BANK Group as a whole could also suffer as a result. These effects could reduce the Bank sector entities' appeal as partners in business transactions and lead to losses in value.

Per 31 December 2019, operational risks account for around 10% of total risks in the Bank sector of the DZ BANK Group. The realisation of these risks could have negative consequences for DZ BANK's performance.

1.4.4 Business Risk (Bank sector)

DZ BANK's core functions as a central institution, corporate bank, and holding company mean that it focuses closely on the local cooperative banks, which are its customers and owners. In this context, business risk can arise from corporate banking, retail banking, capital markets business, and transaction banking. Business risk mainly affects DVB and DZ PRIVATBANK in addition to DZ BANK.

Business risk denotes the risk of losses arising from earnings volatility which may fundamentally arise from the business strategy. In particular, this comprises the risk that, as a result of changes in material circumstances (for example, the regulatory environment, economic conditions, product environment, customer behavior, market competitors) corrective action cannot be taken at an operational level to prevent the losses.

Business risk in the Bank sector of the DZ BANK Group includes mainly the following risks:

- Over the next few years, the DZ BANK Group is likely to continue to face increased costs, in connection with implementing the requirements resulting from regulatory legislative initiatives.
- Fiercer competition in retail and corporate banking based on pricing and terms could give rise to margins that are economically unattractive for the entities in the Bank sector or that do not adequately cover the risk arising from the corresponding transactions.
- DZ BANK's capital markets business is faced with the ongoing challenges presented by low interest rates, accompanied by a fall in market liquidity and historically low risk premiums.

- In own-account business with the local cooperative banks, there is an evident rise in price sensitivity caused by a contraction in operating profits and increases in the size of the banks resulting from mergers.
- DZ BANK's customers have the option of conducting transactions in selected financial instruments using electronic trading platforms. For certain products, this is likely to lead to a shift in trading volume to such trading platforms. It is predicted that this will bring about a change in competitor structure, with competition becoming fiercer in the trading of certain financial instruments for customer account, resulting in the risk of a reduction in margins and revenue going forward.
- In transaction banking, the entities in the Bank sector are increasingly finding themselves up against less regulated global competitors, often from outside the banking sector and offering innovative solutions to meet the changes in customer needs. These developments are changing the role played by the companies of the Bank sector as product providers and are likely to reduce their fee and commission income from transaction banking.

Per 31 December 2019, business risk accounts for about 10% of total risks in the Bank sector of the DZ BANK Group. The realisation of the risks described above could have negative consequences for DZ BANK's performance.

1.4.5 Equity investment Risk (Bank sector)

In the Bank sector of the DZ BANK Group, equity investment risk arises primarily at DZ BANK, BSH and DVB. Equity investment risk is defined as the risk of losses arising from negative changes in the fair value of that portion of the long-term equity investments portfolio for which the risks are not included in other types of risk.

The entities in the Bank sector hold long-term equity investments largely for strategic reasons, especially to cover markets, market segments, or parts of the value chain in which they themselves or the cooperative banks are not active. These investments therefore support the sales activities of the cooperative banks or help reduce costs by bundling functions. The investment strategy is continuously aligned with the needs of cooperative financial network policy.

Key factors when determining equity investment risk are the equity investment's industry sector, the location of its registered office, and the nominal amount of the investment. The possibility cannot be ruled out that a future impairment test on the long-term equity investments held by the entities in the Bank sector could lead to a significant reduction in the carrying amounts of these investments reported on the balance sheet. In the case of non-controlling interests, there is also a risk that key information may not be available or cannot be obtained promptly by virtue of the fact that the investment is a minority stake and this could result in a need to recognize impairment losses.

Per 31 December 2019, equity investment risk accounts for about 10% of total risks in the Bank sector. The realisation of this risk could have negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.5 Risk factors in the Insurance sector

1.5.1 Market Risk (Insurance sector)

A market risk arises in the R+V insurance business to a significant degree as a result of investing activities. It is caused by the timing difference between the payment of premiums by the policyholder and the payments for claims and benefits by the insurance company, and by endowment-type business in personal insurance.

Market risk describes the risk arising from fluctuation in the level or volatility of market prices of assets, liabilities, and financial instruments that have an impact on the value of the assets and liabilities of the entity. It reflects the structural mismatch between assets and liabilities, in particular with respect to their maturities.

Generating the guaranteed return required in its life insurance business may present R+V with additional challenges if interest rates remain low or turn negative and credit spreads remain narrow.

On the other hand, if interest rates were to rise significantly in the near future or credit spreads on bonds were to widen, this would lead to a substantial fall in the fair values of R+V's investments used to cover the obligations to policyholders. Such an interest rate rise could have a temporary negative impact on operating profit at R+V, or a permanent impact if investments have to be sold.

In the event of a material deterioration in the financial circumstances of issuers or debtors, market risk may lead to defaults by the respective issuers or debtors. This may lead to credit-risk-related impairment losses or to partial or total defaults on loans and receivables.

Market risk accounts for about 42% of total risks in the Insurance sector of the DZ BANK Group. If this risk is realised it could have materially negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.5.2 Actuarial Risk (Insurance sector)

In the DZ BANK Group, considerable actuarial risk arises from the business activities of R+V. The risk arises from the direct life insurance and health insurance business, the direct non-life insurance business, and the inward reinsurance business.

Actuarial risk is the risk that the actual cost of claims and benefits deviates from the expected cost as a result of chance, error or change. It is broken down into the following categories defined by the European supervisory regime "Solvency II":

- Life actuarial risk
- Health actuarial risk
- Non-life actuarial risk

R+V's direct non-life insurance and inward non-life reinsurance business involves the provision of cover for a range of disasters. This includes both natural disasters, such as earthquakes, storms, and floods, and man-made disasters. These events cannot be predicted. Generally speaking, there is both the risk of particularly significant individual loss events and also the risk of a large number of loss events that are each not necessarily significant in themselves. As a result, in any one year, the actual impact from the size and frequency of losses could exceed the forecast impact. Climate change represents an additional risk factor in connection with the occurrence of natural disasters. It is reasonable to expect that climate change will lead to an increase in weather-related natural disasters over the long term.

In the case of long-term products, which constitute the bulk of R+V's direct life insurance business, there is a risk of negative variances over the term of the contracts compared with calculation assumptions because of the length of time covered by the contracts. The relevant risk factors include changes in life expectancy, increasing rates of disability-morbidity, and disproportionately sharp cost increases. If the actual trends in life expectancy, disability-morbidity, and costs vary from the calculation assumptions, there is a risk over the medium to long term that the gross profit generated from life insurance will decline.

In the R+V health insurance business, which accounts for a substantial proportion of health actuarial risk, there is a risk of higher claims caused by the behavior of the policyholders and service providers. In such cases, R+V generally has the option of adjusting premiums. Sharp premium increases could have negative implications for the company's new business in the future.

Per 31 December 2019, non-life actuarial risk accounts for about 40% of total risks in the DZ BANK Group's Insurance sector, life actuarial risk for about 10% of total risks in the Insurance sector, and health actuarial risk for about 3% of total risks in the Insurance sector.

In the medium to long term, a higher claims burden in the property and casualty insurance business could lead to a reduction in gross profits in the life insurance business or a decline in new health insurance business, and could have negative consequences for the assets and performance of DZ BANK or, in the life insurance sector, could have materially negative consequences for DZ BANK's assets and performance.

1.5.3 Operational Risk (Insurance Sector)

Operational risk is defined as the risk of loss arising from inadequate or failed internal processes, personnel, or systems, or from external events, it includes legal risk. Operational risk could arise in any division of R+V.

The main type of operational risk to which R+V is exposed is the risk of malfunctions or breakdowns in data processing systems or in the programs used on these systems, including attacks outside the company, such as hackers or malware. Such events could have an adverse impact on R+V's ability to efficiently maintain the processes necessary to carry out operating activities, protect saved data, ensure sufficient control, or continue to develop products and services. Furthermore, such malfunctions or breakdowns could lead to temporary or permanent loss of data. If operational risk of this nature were to materialize, it could restrict operating activities and have a negative impact on reputation.

Per 31 December 2019, operational risk accounts for about 10% of total risks in the Insurance sector. If this risk were realised, it could have negative consequences for DZ BANK's performance.

2. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE COVERED NOTES

The risk factors specific and material to the Covered Notes are presented in the following categories depending on their nature with the two most material risk factors (if applicable) presented first in each category:

- 2.1. Risks related to the Covered Notes generally;
- 2.2. Risks related to the Nature of the Covered Notes;
- 2.3. Risks related to the Admission of the Covered Notes to Trading on a Regulated Market;
- 2.4. Regulatory Risks.

The acquisition of the securities issued under this Prospectus carries major risks for the investor. The Issuer has assessed the materiality of the individual risks based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact.

The risk factors below the two most material risk factors are not ranked on the basis of their materiality. Definitions of terms used in relation to securities are contained in the Terms and Conditions of the Covered Notes.

2.1 Risks related to the Covered Notes generally

- ***Risk related to Rating Downgradings***

One or more independent rating agencies may assign ratings to any tranche of Covered Notes. Such ratings may not reflect the potential impacts of all risks related to structure, market, risk factors discussed herein or other factors that may affect the value of the Covered Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Covered Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Consequences

Accordingly, an investor may suffer losses if the rating assigned to any Covered Notes does not reflect all risks relating to such Covered Notes. Negative changes in the rating assigned to the Covered Notes may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme and may have a negative impact on the value of the investment made by an investor.

2.2 Risks related to the Nature of the Covered Notes

- ***Interest Rate Risk***

- ***Fixed Rate Covered Notes / Step-up and/or Step-down Fixed Rate Covered Notes:***

A Holder of Fixed Rate Covered Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of such Covered Notes falls. While the nominal interest rate of Fixed Rate Covered Notes as specified in the Final Terms is fixed during the term of such Covered Notes, the current interest rate on the capital market for issues of the same maturity ("**Market Interest Rate**") typically changes on a daily basis.

Consequences

As the Market Interest Rate changes, the price of Fixed Rate Covered Notes also changes, but in the opposite direction. If the Market Interest Rate increases, the price of Fixed Rate Covered Notes typically falls, until the yield of such Covered Notes is approximately equal to the Market Interest Rate for comparable issues. If the Market Interest Rate falls, the price of Fixed Rate Covered Notes typically increases, until the yield of such Covered Notes is approximately equal to the Market Interest Rate for comparable issues. If a Holder of Fixed Rate Covered Notes holds such Covered Notes until maturity, changes in the Market Interest Rate are without relevance to such Holder as the Covered Notes will be redeemed at the principal amount of such Covered Notes. The same risk applies to Step-up Fixed Rate Covered Notes and/or Step-down Fixed Rate Covered Notes if the

Market Interest Rates in respect of comparable Covered Notes are higher than rates applicable to such Covered Notes.

- ***Floating Rate Covered Notes:***

A Holder of Floating Rate Covered Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Covered Notes in advance.

Consequences

Floating Rate Covered Notes may be structured to include multipliers or caps or floors, or a combination of those features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Covered Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a maximum rate of interest ("**cap**") is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The profitability of Covered Notes with a cap could therefore be considerably lower than that of similar structured Floating Rate Covered Notes without a cap. The Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Covered Notes with a cap falls.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate of interest should be taken as an indication of the future development of such floating rate of interest during the term of any Covered Notes.

- ***Zero Coupon Covered Notes:***

Zero Coupon Covered Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate.

Consequences

A Holder of Zero Coupon Covered Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of such Covered Notes falls. Prices of Zero Coupon Covered Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Covered Notes and are likely to respond to a greater degree to Market Interest Rate changes than interest bearing covered notes with a similar maturity.

- ***Fixed to Floating Rate Covered Notes:***

Fixed to Floating Rate Covered Notes bear interest at a fixed rate for a specified period, followed by a floating interest period. The spread on the Fixed to Floating Rate Covered Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable Floating Rate Covered Notes relating to the same reference rate. In addition, the floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Covered Notes.

Consequences

During the fixed interest rate phase a Holder of Fixed to Floating Rate Covered Notes bears the risk that interest rate levels rise and, as a result, the market price of the Covered Notes falls. During the floating interest rate phase a Holder of Fixed to Floating Rate Covered Notes bears the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Fixed to Floating Rate Covered Notes in advance. Fixed to Floating Rate Covered Notes may include multipliers or caps, or any combination of those features with respect to their floating interest rate phase. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Fixed to Floating Rate Notes that do not include these features with respect to their floating interest rate phase. If the amount of interest payable with respect to their floating interest rate phase is determined in conjunction with a multiplier greater than one, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect

of a maximum rate of interest ("**cap**") is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The profitability of Covered Notes with a cap could therefore be considerably lower than that of similar structured Fixed to Floating Rate Covered Notes without a cap with respect to their floating interest rate phase. The Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Covered Notes with a cap falls.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate of interest should be taken as an indication of the future development of such floating rate of interest during the term of any Covered Notes.

- **Termination and Reinvestment Risk**

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have an ordinary right to terminate the Covered Notes prior to their stated maturity ("**Call Option**") on one or several dates determined beforehand or whether the Covered Notes will be subject to early termination upon the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of Covered Notes ("**Early Termination Event**").

Consequences

If the Issuer terminates the Covered Notes prior to maturity or the Covered Notes are subject to early termination due to an Early Termination Event, a Holder of such Covered Notes is exposed to the risk that due to such early termination his investment may have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his Call Option if the yield on comparable covered notes in the capital market has fallen, which means that the Issuer exercises his right of termination at an unfavourable point in time for the Holder and the Holder may only be able to reinvest the amount received on less favourable conditions.

- **Currency Risk**

Covered Notes issued under this Programme may be issued in a currency other than euro. A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Covered Notes denominated in a currency other than euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Covered Notes and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, fall. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

Consequences

A Holder of Covered Notes denominated in a currency other than the local currency of such Holder is particularly exposed to the risk that the exchange rate of the currency relevant for the Covered Notes changes to the Holder's disadvantage. This may affect the yield of such Covered Notes. In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less principal and/or interest than expected, or no principal and/or interest.

Risk of default in the cover pool for Covered Notes

In case of an insolvency of the Issuer, a cover pool administrator (*Sachwalter*) will be appointed to dispose and manage all cover assets. Irrespective of the legal requirements under the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank (DG Bank-Umwandlungsgesetz)*) in connection with the preservation of the value of the cover pool, it cannot be completely ruled out that the cover pool will be insufficient to satisfy all outstanding claims of the Holders.

Consequences

If and to the extent the respective cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Covered Notes, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However,

such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all relevant creditors having claims against the insolvency estate.

2.3 Risks related to the Admission of the Covered Notes to Trading on a Regulated Market

- **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Covered Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Covered Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange or Düsseldorf Stock Exchange or that Covered Notes may not be listed at all.

Consequences

Regardless of whether the Covered Notes are listed or not, a Holder bears the risk that there is no or hardly any exchange or off-floor trading in these Covered Notes. The Covered Notes can therefore not be sold at all or only with considerable price reductions. The fact that the Covered Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Covered Notes. If the Covered Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Covered Notes may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Covered Notes. The possibility to sell the Covered Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

- **Market Price Risk**

The development of market prices of the Covered Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Covered Notes.

Consequences

A Holder therefore bears the risk that the market price of these Covered Notes falls as a result of the general development of the market. The Holder suffers a loss if he sells his Covered Notes below the purchase price. If a Holder decides to hold the Covered Notes until final maturity the Covered Notes will be redeemed at the amount set out in the Final Terms.

2.4 Regulatory Risks

- **Benchmarks Regulation**

Changes and uncertainty in respect of interest rate benchmarks

Various interest rate benchmarks (including the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**")) are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective, including the Benchmarks Regulation, while others are still to be implemented.

Under the Benchmarks Regulation, which became effective as of 1 January 2018, new requirements will apply with respect to the provision of a wide range of benchmarks (including EURIBOR and LIBOR), the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the European Union. In particular, the Benchmarks Regulation will, among other things, (i) require benchmark administrators to be authorised or registered in the European Union (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of benchmarks and (ii) prevent certain uses by EU-supervised entities of benchmarks of administrators that are not authorised or registered in the European Union (or, if non-EU-based, deemed equivalent or recognised or endorsed).

The sustainability of LIBOR has been questioned by the UK Financial Conduct Authority as a result of the absence of relevant active underlying markets and possible disincentives (including possibly as a result of regulatory reforms) for market participants to continue contributing to such benchmark. On 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority has set a deadline of the end of 2021 after which it will no longer persuade or compel banks to submit data for LIBOR. It is expected that LIBOR will then cease to exist in its current form.

Consequences

These reforms and other factors may cause one or more interest rate benchmarks (including EURIBOR and LIBOR) to disappear entirely, to perform differently than in the past (as a result of a change in methodology or otherwise), create disincentives for market participants to continue to administer or participate in certain benchmarks or have other consequences which can not be predicted.

Based on the foregoing, investors should, in particular, be aware:

- that any of these reforms or factors described above or any other changes to a relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR) could affect the level of the published floating rate of interest and therefore the price of the Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;
- that, if a relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR) is discontinued, then the Issuer will be entitled in accordance with the terms and conditions to substitute such relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR); or even terminate the Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes;
- that a substitution of a relevant interest rate benchmark (including EURIBOR and LIBOR) may have a material adverse effect on the value of and the payment of interest under the Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes;
- of a reinvestment risk in case of termination of the Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes by the Issuer.

RESPONSIBILITY STATEMENT

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main with its registered office in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms. The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and that this Prospectus makes no omission likely to affect its import.

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

The Issuer has given its consent in accordance with Article 5 (1) of the Prospectus Regulation to the use of this Prospectus and of the Final Terms for offers, subsequent resales or final placements of Covered Notes issued under this Programme by each Dealer and/or by each further financial intermediary, if any.

The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to offers, subsequent resales or final placements of Covered Notes issued under this Programme by any Dealer and/or any further financial intermediary.

Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, offering, subsequently reselling or finally placing the Covered Notes issued under this Programme are entitled to use and rely upon this Prospectus as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 12 (1) of the Prospectus Regulation.

Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, may only use this Prospectus and the Final Terms, if the latter have been communicated to the relevant competent authority, for offers, subsequent resales or final placements of Covered Notes issued under this Programme in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the Kingdom of the Netherlands and Ireland. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, are required to inform themselves about the aforementioned communication of the Final Terms and, in case of a public offer with a limited offer period, about the duration of the potential use of the Final Terms.

When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, must ensure that they comply with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction, including with the target market and distribution channels identified under the "*MIFID II PRODUCT GOVERNANCE*" legend set out on the cover page of the Final Terms, if any and the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*" legend set out on the cover page of the Final Terms, if any. The distribution and publication of this Prospectus, any supplement to this Prospectus, if any, and the Final Terms as well as offers, subsequent resales or final placements of Covered Notes in certain countries may be restricted by law. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Prospectus, any supplement to this Prospectus, if any, and the Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Prospectus.

As required by law, in the event of an offer being made by any Dealer and/or any further financial intermediary, such Dealer and/or such further financial intermediary have to provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

As further required by law, any Dealer and/or any further financial intermediary using this Prospectus have to state on their websites that they use this Prospectus in accordance with the consent given by the Issuer and the conditions attached thereto.

DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN

STATUTORY AUDITORS

The auditor of DZ BANK for the financial years ended 31 December 2019 and 2018 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, office Eschborn/Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

The auditor is a member of the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*) and the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

INFORMATION ABOUT DZ BANK

History and Development

Legal and Commercial Name

The legal and commercial name of the Issuer is DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main and DZ BANK AG, respectively.

Purpose and Object of DZ BANK

In its capacity as the central credit institution of the cooperative banks DZ BANK shall pursuant to Article 2 of its Articles of Incorporation further the aims of the entire cooperative system. An essential element of this statutory task of DZ BANK is the furtherance of the aims of the primary level of the cooperative system. The primary level of the cooperative system is made up of the cooperative banks in Germany (local cooperative banks, Sparda Banken, PSD Banken and specialised cooperative institutions). DZ BANK shall participate in the furtherance of the cooperative housing sector. Furthering the economic aims of the directly and indirectly shareholders is the basic policy from which all obligations of DZ BANK are derived. The shareholders have a corresponding obligation to support DZ BANK in the fulfilment of this duty. Mergers between cooperative credit institutions of the primary level and DZ BANK are not permitted.

Place of Registration, Registration Number, Legal Entity Identifier ("LEI")

DZ BANK is registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main under registration number HRB 45651. The LEI is 529900HNOAA1KXQJUQ27.

Date of Incorporation

Merger of DZ BANK and WGZ BANK

At separate annual general meetings held on 21 June 2016 and 22 June 2016, the shareholders of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank ("**WGZ BANK**") and DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**") approved the merger of WGZ BANK into DZ BANK. Upon registration of the merger in the commercial register of the local court in Frankfurt am Main on 29 July 2016, DZ BANK became the successor of all rights and duties of WGZ BANK.

With respect to the further development towards a holding model agreed within the framework of the merger the following steps were implemented: In the past years DZ BANK AG concentrated its efforts – initially within a single legal unit – on keeping responsibilities for the activities of the holding function and the Central Institution and Corporate Bank as separate from each other as possible. The legal form of the holding model – especially the separation of DZ BANK AG into two legal units – was also examined extensively. After weighing up the results of the cost-benefit analysis, legal separation into two units will not be implemented.

History

The origins of DZ BANK and its predecessor institutions as well as WGZ BANK date back to the 19th century. During this period, the first cooperatives were established in Germany against a backdrop of financing problems in farming and the craftsman trades. The initiators of the cooperative system included Friedrich Wilhelm Raiffeisen (1818-1888) and Hermann Schulze-Delitzsch (1808-1883). At the end of the 19th century, a second rural cooperative association supported by Wilhelm Haas (1839-1913) became widespread alongside the Raiffeisen organisation. It was also Haas who initiated the founding of the Landwirtschaftliche Genossenschaftsbank AG in Darmstadt in 1883. The regional central bank is the oldest "root" of DZ BANK. In 1895, a second "root" of DZ BANK was established in Berlin as the Preußische Zentralgenossenschaftskasse ("Preußenkasse"), the task of which was to promote the cooperative system.

In 1975, the "DG BANK" was formed from the successor institution "Deutsche Genossenschaftskasse" as a corporation under public law. By means of the Act governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (Gesetz über die DG BANK), the bank was transformed into a public limited company. In 2001, the regional GZ-Bank AG was merged into DG BANK AG to form DZ BANK AG as the central cooperative institution and central bank for its affiliated cooperative banks.

Until the merger in 2016, WGZ BANK was the central institution for the cooperative banks in the Rhineland, Westphalia and the administrative districts of Koblenz and Trier in Rhineland-Palatinate. DZ BANK was the central institution for the cooperative banks in the rest of Germany. Following the merger of the two institutions and their consistent focus on the cooperative financial network, DZ BANK has expanded its cooperation with around 850 cooperative banks by offering cutting-edge products and services from one source.

Domicile and Legal Form, Country of Incorporation, Legislation

DZ BANK is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) governed by the provisions of German law with domicile in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. DZ BANK is authorised to conduct general banking business and to provide financial services, subject to the requirements set forth in the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).

Address, Telephone Number

DZ BANK's head office is located at Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 69 7447-01 / Fax: +49 69 7447-16 85 / Email: mail@dzbank.de / Website: www.dzbank.de⁷).

Description of the Liquidity

DZ BANK uses an **internal risk model** to determine liquidity risk over a time horizon of 1 year. The same model is used to determine liquidity risk at the level of the DZ BANK Group. All entities in the DZ BANK Group with a significant impact on liquidity risk are integrated into the model, which is used to simulate one risk scenario and four stress scenarios a day.

A **minimum liquidity surplus** figure is calculated for each scenario. This figure quantifies the minimum surplus cash that would be available if the scenario were to materialize suddenly within the next 12 months.

LIQUIDITY UP TO 1 YEAR IN THE STRESS SCENARIOS FOR THE DZ BANK GROUP WITH DEFINED LIMITS: MINIMUM LIQUIDITY SURPLUSES

| € billion | <u>Forward cash exposure</u> | | <u>Counterbalancing capacity</u> | | <u>Minimum liquidity surplus</u> | |
|--------------------|------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| | 31 Dec. 2019 | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2019 | 31 Dec. 2018 | 31 Dec. 2019 | 31 Dec. 2018 |
| Downgrading | -76.1 | -39.3 | 105.7 | 61.8 | 29.6 | 22.5 |
| Corporate crisis | -74.5 | -37.1 | 88.0 | 50.1 | 13.5 | 13.0 |
| Market crisis | -80.7 | -42.5 | 97.2 | 58.2 | 16.4 | 15.7 |
| Combination crisis | -80.2 | -42.1 | 92.7 | 54.1 | 12.5 | 12.0 |

⁷ The information on the website of DZ BANK AG does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

The liquidity risk value measured for the **DZ BANK Group** as at 31 December 2019 for the stress scenario with defined limits with the lowest minimum liquidity surplus (squeeze scenario) was EUR 12.5 billion (31 December 2018: EUR 12.0 billion). During the financial year 2019, liquidity at the level of the DZ BANK Group did not, in any of the stress scenarios with defined limits, fall below the observation threshold of EUR 4.0 billion set by the Board of Managing Directors as the internal threshold value for 2019. Furthermore, it did not fall below the limit of EUR 1.0 billion or the external minimum target of EUR 0.0 billion at any time in the reporting period 2019. The observation threshold and limit were unchanged compared with 31 December 2018.

The corresponding liquidity risk value attributable to **DZ BANK** as at 31 December 2019 was EUR 3.0 billion (31 December 2018: EUR 2.1 billion). The value is derived from the stress scenario with defined limits that has the lowest minimum liquidity surplus (squeeze scenario). The rise in the minimum liquidity surplus at DZ BANK resulted primarily from issuing activities.

Issuer Credit Ratings

DZ BANK is rated by S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**")⁸, Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")⁹ and by Fitch Deutschland GmbH¹⁰ ("**Fitch**", together with S&P and Moody's, the "**Rating Agencies**"). A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Covered Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme.

As at the date of approval of this Prospectus, the ratings assigned to DZ BANK by the Rating Agencies were as follows:

S&P: **Issuer rating:** **AA-***
 short-term rating: **A-1+***

* joint rating for the Cooperative Financial Services Network (Genossenschaftliche FinanzGruppe)

S&P defines:

AA: An obligor rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated obligors only to a small degree.

Note:

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.

A-1: An obligor rated 'A-1' has strong capacity to meet its financial commitments. It is rated in the highest category by S&P. Within this category, certain obligors are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitments is extremely strong.

Moody's: **Issuer rating:** **Aa1**
 short-term rating: **P-1**

⁸ S&P is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). S&P is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

⁹ Moody's is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under the CRA Regulation. Moody's is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

¹⁰ Fitch is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under the CRA Regulation. Fitch is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

Moody's defines:

Aa: Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Note:

Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

Fitch: **Issuer rating:** **AA-***
 short-term rating: **F1+***

* joint rating for the Cooperative Financial Services Network (Genossenschaftliche FinanzGruppe)

Fitch defines:

AA: Very high credit quality. 'AA' ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

F1: Highest short-term credit quality. Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

Note:

The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to 'AAA' ratings and ratings below the 'CCC' category. For the short-term rating category of 'F1', a "+" may be appended.

Issuer's borrowing and funding structure

There has been no material change in the borrowing and funding structure of DZ BANK since 31 December 2019.

In the context of liquidity management, the DZ BANK Group distinguishes between operational liquidity (liquidity in the maturity band of up to one year) and structural liquidity (liquidity in the maturity band of more than one year).

- Operational liquidity:

A considerable portion is accounted for by money market activities resulting from the cash-pooling function with the cooperative banks. Corporate customers and institutional clients are another important source of funding for operational liquidity requirements.

- Structural liquidity:

DZ BANK secures its long-term funding for structural liquidity by using structured and non-structured capital market products that are mainly utilised for the cooperative banks' own-account and customer-account securities business and marketed to institutional clients.

BUSINESS OVERVIEW

Principal Activities

General

DZ BANK is a company of the cooperative tradition. As central credit institution, it is responsible for the liquidity balancing for the affiliated cooperative banks and the institutions of the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network.

DZ BANK may engage in all types of banking transactions that constitute the business of banking and in transactions complementary thereto, including the acquisition of equity investments. DZ BANK may also attain its objectives indirectly.

In exceptional cases DZ BANK may, for the purpose of furthering the cooperative system and the cooperative housing sector, deviate from ordinary banking practices in extending credit. In evaluating whether any extension of credit is justified, the liability of cooperative members may be taken into account to the extent appropriate.

DZ BANK is acting as a central bank, corporate bank and parent holding company of the DZ BANK Group. The DZ BANK Group forms part of the German Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network, which comprises around 850 cooperative banks and is one of Germany's largest financial services organisations measured in terms of total assets.

As a central institution, DZ BANK is strictly geared to the interests of the cooperative banks, which are both its owners and its most important customers. Using a customized product portfolio and customer-focused marketing, DZ BANK aims to ensure that the cooperative banks continually improve their competitiveness on the basis of their brands and - from the Issuer's point of view - a leading market position. In addition, DZ BANK is in its function as central bank for all cooperative banks in Germany responsible for the liquidity management within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network.

As a corporate bank DZ BANK serves companies and institutions that need a banking partner that operates at the national level. DZ BANK offers the full range of products and services of an international oriented financial institution with a special focus on Europe. DZ BANK also provides access to the international financial markets for its partner institutions and their customers.

DZ BANK Group's business activities include the four strategic business units Retail Banking, Corporate Banking, Capital Markets and Transaction Banking.

Retail Banking

DZ BANK and its group companies provide the cooperative banks with a comprehensive range of Retail Banking products and services within the framework of a broadly-based financial services concept. Cooperative private banking focuses on the local cooperation of DZ BANK and its group companies with the individual cooperative banks and is based on different types of partnership. Within this structure, DZ BANK provides customized services, products and support to complement the products and services offered by the individual cooperative banks.

The key pillars of Retail Banking include the Private Customer Securities Business, Private Provision for the Future, Consumer Finance (especially under the brand name easyCredit) and Private Banking.

The Private Customer Securities Business is determined in particular by DZ BANK's investment certificates and accompanying range of services, as well as the investment funds of Union Investment.

The area of Private Provision for the Future includes government funded products, life insurance and building society operations offered within the DZ BANK Group. Government funded products are offered by Union Investment (UniProfiRente), R+V Versicherung (R+V-RiesterRente) and Bausparkasse Schwäbisch Hall (Fuchs WohnRente). Life insurance is covered by R+V Versicherung. Bausparkasse Schwäbisch Hall is responsible for home savings.

Private Banking activities are run by the DZ PRIVATBANK Group as part of the DZ BANK Group. The DZ PRIVATBANK Group, which includes DZ PRIVATBANK S.A. and DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, offers decentralized services within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network that are geared to wealthy private customers. The DZ PRIVATBANK Group operates in the key businesses Private Banking, Lending Business and Investment Fund Business.

Corporate Banking

The Corporate Banking business unit of DZ BANK comprises the four regional corporate banking divisions for Domestic Corporate Banking (North and East, West/Central, Baden-Württemberg and Bavaria), a fifth division for the supra-regional business with international groups and customers in the health care industry, the Investment Promotion division and the Structured Finance division for business with German corporate customers abroad and foreign customers with a connection to Germany.

- Domestic Corporate Banking

DZ BANK offers domestic corporate customers the full range of products and services of a corporate bank, directly or decentralized through the local cooperative bank. The holistic management concept is tailored to the needs of the customer and encompasses not only the products and solutions of corporate finance but also those of the DZ BANK Group (including R+V Versicherung, VR Smart Finanz, DZ HYP, Union Investment, VR Equitypartner).

To achieve maximum proximity to the local cooperative bank and the joint customers, Domestic Corporate Banking is represented throughout Germany in four regions (North and East, West/Central, Baden-Württemberg and Bavaria) at a total of fourteen locations. The only exceptions to this regional principle are the multinational corporations with their headquarters in Germany and customers from the healthcare and film industries. These customers are served by Central Corporate Banking in Frankfurt am Main and Munich respectively.

In the provision of these products and solutions, a distinction is made between the joint business with the Volksbanken Raiffeisenbanken for predominantly small and medium-sized enterprises (usually annual sales of EUR 5 to 50 million) and the direct customer business with large-sized enterprises (annual sales of EUR 50 million or more) and major corporate customers (annual sales of more than EUR 500 million).

In the **joint business**, the focus is on the partnership with the Volksbanken Raiffeisenbanken with their small and medium-sized corporate customers. The support services are rigorously and consistently geared to the principle of subsidiarity. The local cooperative banks are responsible for processing the market and for primary customer service.

In the joint business, the credit business continues to play a key role. Seven departments are responsible for processing the corporate customer exposures, especially in the credit division; these are positioned according to sector and region and are located in Hanover, Frankfurt am Main, Stuttgart, Düsseldorf, Münster and Munich.

Each credit division location has a regional competence center and a sector competence center for processing and servicing the joint credit customers. Special sector competence centers are responsible for processing and servicing loans with a volume of over EUR 5 million and special sector units, such as renewable energies and agriculture, due to the special sector and risk expertise required for this.

For small-scale business, the Volksbanken Raiffeisenbanken make use of the largely standardized and process-optimized risk transfer products (SmartMeta).

In the **direct customer business**, DZ BANK offers individual, customized financing, investment and risk management solutions to large-sized enterprises and major corporate customers.

The financial and capital market instruments offered by DZ BANK to its direct customers range from traditional investment and working capital loans to structured finance and capital market products. This applies to both debt and equity finance as well as risk management.

In addition, DZ BANK offers these customers as well as the small and medium-sized corporate customers of the Volksbanken Raiffeisenbanken access to international (financial) markets. Support is provided by the German desks in London, New York, Hong Kong and Singapore as well as by local representative offices.

- Investment Promotion

The credit business of the Investment Promotion division serves projects in the German development loan market. Development loans divide up into residential, commercial and agricultural loans, with the focus on residential and commercial loans. Here DZ BANK primarily supports private residential housing construction and, in the commercial segment, above all business start-ups and finance for innovation projects.

- Structured Finance

The Structured Finance division encompasses the following product areas: acquisition finance, foreign trade finance, foreign documentary business, finance loans, project finance (incl. renewable energies), syndicated loans as well as securitizations in the North America region. The division is also responsible for all foreign corporate customers outside German-speaking countries and for institutional customers in the emerging markets.

Capital Markets

DZ BANK conducts trading activities as part of its role as a central institution for the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network and as a corporate bank for customers outside the cooperative financial network. DZ BANK acts as the gateway to the capital market for the cooperative banks and the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network by providing investment financing and risk management products on the one hand, but also platforms (for example for advice, market information and client trading) and research and providing facilities for risk transfer (for example through hedging transactions) from the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network and cash-pooling within the cooperative financial network.

DZ BANK AG's offering of capital markets products, platforms and advisory and support services is geared to the needs of the cooperative banks and their retail and corporate customers as well as to the companies within the cooperative financial network. In addition, capital market products and services are also offered for corporate clients of DZ BANK and banks and institutional customers outside the cooperative financial network.

Transaction Banking

In the Transaction Banking business unit, DZ BANK strengthens the competitiveness of the cooperative financial network by offering high-performance, efficient platforms. As Transaction Banking competence center, it pursues the goal of efficiently supporting the cooperative banks as well as the DZ BANK Group and external customers in exploiting market potentials. To achieve this, products and solutions are offered from the areas of payments processing, payment services and handling of securities, custodian bank services and the handling of capital market products.

Holding, Central Institution and Corporate Bank

In addition to its business activities described above, DZ BANK fulfills a holding function for the companies within the cooperative financial network belonging to the DZ BANK Group and coordinates their activities within the DZ BANK Group. The companies of the DZ BANK Group assigned to the Holding include Bausparkasse Schwäbisch Hall, R+V Versicherung, TeamBank and Union Investment Group. The management units of the DZ BANK Group assigned to the Central Institution and Corporate Bank include DZ HYP, DZ PRIVATBANK and VR Smart Finanz. The aforementioned companies of the DZ BANK Group constitute key pillars in the range of financial products and solutions (*Allfinanzangebot*) offered by the cooperative financial network.

Principal Markets

The business activities of DZ BANK and of the companies of the DZ BANK Group are mainly focused on the business territory of the cooperative banks in the Federal Republic of Germany. As at the date

of approval of this Prospectus, and alongside its headquarters in Frankfurt am Main, DZ BANK is represented in the Federal Republic of Germany at the following locations: Berlin, Dresden, Düsseldorf, Hamburg, Hanover, Karlsruhe, Koblenz, Leipzig, Munich, Münster, Nuremberg, Oldenburg and Stuttgart.

As a corporate bank DZ BANK serves companies and institutions that need a banking partner that operates at national level. DZ BANK offers the full range of products and services of an international oriented financial institution with a special focus on Europe. To guarantee these functions DZ BANK maintains branches in London, New York, Hong Kong and Singapore and representative offices in the key financial centers and the most important economic regions throughout the world, and within the DZ BANK Group through companies of DZ PRIVATBANK S.A.

ORGANISATIONAL STRUCTURE

Description of the Group

In 2019, the scope of consolidation changed as a result of the disposal of 179 fully consolidated subsidiaries of the VR Smart Finanz subgroup, in particular in connection with the sale of shares in VR-IMMOBILIEN-Leasing GmbH, Eschborn, and BFL Leasing GmbH, Eschborn. In addition, the disposals from the DVB subgroup involved the deconsolidation of the shares in LogPay Financial Services GmbH together with shares in various entities in the land transport finance and aviation finance businesses.

The consolidated financial statements as at 31 December 2019 include, in addition to DZ BANK as the parent company, 25 (31 December 2018: 25) subsidiaries and 6 (31 December 2018: 6) subgroups comprising a total of 159 (31 December 2018: 359) subsidiaries.

The following table shows the principal shareholdings of DZ BANK as at 31 December 2019:

Banks

| Name & registered office | Group company* | Shareholding (per cent) |
|---|----------------|-------------------------|
| Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –, Schwäbisch Hall | • | 96.9 |
| Fundamenta-Lakáskassza Lakás-takarékpénztár Zrt., Budapest | • | 51.2 |
| Prvá stavebná sporiteľňa a.s., Bratislava | | 32.5 |
| Zhong De Zuh Fang Chu Xu Yin Hang (Sino-German-Bausparkasse) Ltd., Tianjin | | 24.9 |
| Schwäbisch Hall Kreditservice AG, Schwäbisch Hall | • | 100.0 |
| DZ HYP AG, Hamburg and Münster** | • | 96.4 |
| Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main | | 50.0 |
| DVB Bank SE, Frankfurt am Main | • | 100.00 |
| DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg** | • | 91.5 |
| DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich | • | 100.0 |
| ReiseBank AG, Frankfurt am Main (indirect) | • | 100.0 |
| TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg | • | 92.4 |

*) Consolidated in accordance with IFRS and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

**) Letter of comfort (Patronatserklärung) from DZ BANK

Other specialised service providers

| Name & registered office | Group company* | Shareholding (per cent) |
|--|----------------|-------------------------|
| VR Equitypartner GmbH, Frankfurt am Main | • | 100.0 |
| VR Smart Finanz AG, Eschborn | • | 100.0 |
| VR Smart Finanz Bank GmbH, Eschborn | • | 100.0 |
| VR FACTOREM GmbH, Eschborn | • | 100.0 |

*) Consolidated in accordance with IFRS and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

Asset management companies

| Name & registered office | Group company* | Shareholding (per cent) |
|--|----------------|-------------------------|
| Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main | • | 96.6 |
| Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main | • | 100.0** |
| R+V Pensionsfonds AG, Wiesbaden (together with R+V Versicherung AG) | • | 25.1 |
| Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main | • | 100.0 |
| Union Investment Institutional Property GmbH, Hamburg | • | 90.0 |
| Union Investment Luxembourg S.A., Luxembourg | • | 100.0 |
| Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main | • | 100.0 |
| Union Investment Real Estate GmbH, Hamburg | • | 94.5*** |

*) Consolidated in accordance with IFRS and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

**) Share of voting power

***) Incl. direct DZ BANK share

Insurance companies

| Name & registered office | Group company* | Shareholding (per cent) |
|--|-----------------------|------------------------------------|
| R+V Versicherung AG, Wiesbaden | • | 92.1 |
| Condor Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg | • | 100.0 |
| Condor Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg | • | 95.0 |
| KRAVAG-ALLGEMEINE Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg | • | 76.0 |
| KRAVAG-LOGISTIC Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg | • | 51.0 |
| R+V Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft, Wiesbaden | • | 95.0 |
| R+V Krankenversicherung AG, Wiesbaden | • | 100.0 |
| R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden | • | 100.0 |
| R+V Pensionsfonds AG, Wiesbaden (together with Union Asset Management Holding AG) | • | 74.9 |

*) Consolidated in accordance with IFRS and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

Percentages in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) from the perspective of the relevant subgroup parent company

TREND INFORMATION

The Covid-19 crisis spread rapidly during the first months of business year 2020. This may also have a negative material impact on the results of DZ BANK AG and the DZ BANK Group in 2020.

While the operating customer business of DZ BANK AG and the DZ BANK Group developed positively in the first quarter of 2020, capital market-influenced items in the profit and loss account were materially adversely impacted by the market-related valuation discounts as a result of the Covid-19 crisis.

It is not possible to rule out changes compared with the information contained in the published annual financial statements of DZ BANK AG for 2019 and the consolidated financial statements of the DZ BANK Group for 2019. Current simulation calculations show - based on the assumption of improved market conditions - an earnings level for the full year that is still acceptable. If the difficult market conditions persist beyond the second quarter of 2020, a further deterioration in earnings for DZ BANK AG and the DZ BANK Group cannot be ruled out.

Due to DZ BANK AG's sustainable business model, the structure of the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network and its position as a central bank, DZ BANK AG has sufficient liquidity and capital resources.

Apart from these developments:

- There have been no recent events particular to the Issuer and which are to a material extent relevant to an evaluation of the Issuer's solvency.
- There has been no material adverse change in the prospects of DZ BANK since 31 December 2019 (the date of the last published audited annual financial statements).
- There has been no significant change in the financial performance of DZ BANK Group since the end of the last financial year (31 December 2019) for which audited consolidated financial statements have been published to the date of this Prospectus.

ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

DZ BANK's governing bodies are the Board of Managing Directors, the Supervisory Board and the General Meeting. The responsibilities of these various governing bodies are prescribed in the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) and in DZ BANK's Articles of Incorporation.

Board of Managing Directors

In accordance with Article 8 of DZ BANK's Articles of Incorporation, the Board of Managing Directors shall consist of at least three members. The number of members constituting the Board of Managing Directors shall be determined by the Supervisory Board. The Supervisory Board may appoint up to two Chief Executive Officers and one Deputy Chief Executive Officer.

In accordance with Article 9 (1) of DZ BANK's Articles of Incorporation, DZ BANK shall be legally represented by two members of the Board of Managing Directors jointly or by one member of the Board of Managing Directors together with an authorized officer (*Prokurist*).

As at the date of approval of this Prospectus, the Board of Managing Directors consists of the following persons:

| Name | Responsibilities within DZ BANK | Principal activities outside of DZ BANK (Group companies are identified (*)) |
|--|---|--|
| Uwe Fröhlich Co-Chief Executive Officer | <p>By division: Cooperative Banks/Verbund, Communications & Marketing, Research and Economics, Strategy & Group Development, Structured Finance</p> <p>By region (Germany): Bavaria</p> <p>By region (International): New York, London, Singapore, Hong Kong</p> | <p>DZ HYP AG, Hamburg and Münster (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> <p>DZ PRIVATBANK S.A., Strassen (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> <p>VR Smart Finanz AG, Eschborn (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> |
| Dr. Cornelius Riese Co-Chief Executive Officer | <p>By division: Group Audit, Legal, Strategy & Group Development</p> <p>By region: Baden-Württemberg</p> | <p>Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> <p>R+V Versicherung AG, Wiesbaden (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> <p>TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> <p>Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> |
| Uwe Berghaus Member | <p>By division: Investment Promotion, Corporate Banking North and East, Corporate Banking West / Central, Corporate Banking Baden-Württemberg, Corporate Banking Bavaria, Central Corporate Banking</p> <p>By region: North Rhine-Westphalia II, North Rhine-Westphalia IV</p> | <p>DZ HYP AG, Hamburg and Münster (*)</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Member of the Supervisory Board</i> <p>EDEKABANK AG, Hamburg</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Member of the Supervisory Board</i> |
| Dr. Christian Brauckmann Member | <p>By division: IT, Services & Organisation</p> | <p>Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Member of the Supervisory Board</i> |

| Name | Responsibilities within DZ BANK | Principal activities outside of DZ BANK (Group companies are identified (*)) |
|--|--|---|
| | By region: North Rhine-Westphalia I, North Rhine-Westphalia III, Weser-Ems | DZ PRIVATBANK S.A., Strassen (*) - <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board</i> Fiducia & GAD IT AG, Frankfurt am Main - <i>Member of the Supervisory Board</i> |
| Ulrike Brouzi Member | By division: Bank Finance, Compliance, Group Finance, Group Financial Services By region: Lower Saxony ¹¹ , Bremen | Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall (*) - <i>Member of the Supervisory Board</i> R+V Allgemeine Versicherung AG, Wiesbaden (*) - <i>Member of the Supervisory Board</i> R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden (*) - <i>Member of the Supervisory Board</i> Salzgitter AG, Salzgitter - <i>Member of the Supervisory Board</i> Union Asset Management Holding AG, (*) Frankfurt am Main - <i>Member of the Supervisory Board</i> |
| Wolfgang Köhler Member | By division: Capital Markets Trading, Capital Markets Institutional Clients, Capital Markets Retail Clients, Group Treasury By region: Hesse, Thuringia, Saxony | DVB Bank SE, Frankfurt am Main (*) - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden (*) - <i>Member of the Supervisory Board</i> |
| Michael Speth Member | By division: Group Risk Controlling, Credit, Credit Services By region: North Rhine-Westphalia V, Rhineland-Palatinate, Saarland | BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm - <i>Member of the Supervisory Board</i> DVB Bank SE, Frankfurt am Main (*) - <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board</i> DZ HYP AG, Hamburg and Münster (*) - <i>Member of the Supervisory Board</i> R+V Versicherung AG, Wiesbaden (*) - <i>Member of the Supervisory Board</i> VR Smart Finanz AG, Eschborn (*) - <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board</i> |
| Thomas Ullrich¹² Member | By division: Transaction Management, Operations, Payments & Accounts, Group Human Resources By region: Berlin, Brandenburg, Hamburg, Mecklenburg-Western Pomerania, Saxony-Anhalt, Schleswig-Holstein | Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main - <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board</i> TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg (*) - <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board</i> VR Payment GmbH, Frankfurt am Main (*) - <i>Chairman of the Supervisory Board</i> |

Supervisory Board

In accordance with Article 10 (1) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the Supervisory Board shall consist of 20 members, nine of whom shall be elected by the shareholders and ten of whom shall be elected by the employees in accordance with the provisions of the German Co-Determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*). The National Association of German Cooperative Banks (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*) is entitled to appoint a member of its executive committee as a member of the Supervisory Board of DZ BANK.

¹¹ Excluding the Weser-Ems region

¹² Also employee relations director (Arbeitsdirektor)

As at the date of approval of this Prospectus, the Supervisory Board consists of the following persons:

| Name | Principal activity |
|--|--|
| Henning Deneke-Jöhrens Chairman | Chief Executive Officer Volksbank eG Hildesheim-Lehrte-Pattensen |
| Ulrich Birkenstock Deputy Chairman | Employee, R+V Allgemeine Versicherung AG |
| Martin Eul Deputy Chairman | Chief Executive Officer Dortmunder Volksbank eG |
| Heiner Beckmann Member | Senior Manager R+V Allgemeine Versicherung AG |
| Timm Häberle Member | Chief Executive Officer VR-Bank Neckar-Enz eG |
| Dr. Peter Hanker Member | Spokesman of the Board of Managing Directors Volksbank Mittelhessen eG |
| Andrea Hartmann Member | Employee, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG |
| Pilar Herrero Lerma Member | Employee, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main |
| Dr. Dierk Hirschel Member | Head of Economic Policy Department ver.di Bundesverwaltung |
| Marija Kolak Member | President Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. |
| Renate Mack Member | Employee, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main |
| Rainer Mangels Member | Employee, R+V Rechtsschutz-Schadenregulierungs-GmbH |
| Sascha Monschauer Member | Chief Executive Officer Volksbank RheinAhrEifel eG |
| Rolf Dieter Pogacar Member | Employee R+V Allgemeine Versicherung AG |
| Stephan Schack Member | Chief Executive Officer Volksbank Raiffeisenbank eG, Itzehoe |
| Gregor Scheller Member | Chief Executive Officer VR Bank Bamberg-Forchheim eG |
| Uwe Spitzbarth Member | Department coordinator Department 6 ver.di Bundesverwaltung |

| | |
|--|--|
| Sigrid Stenzel Member | Regional Group Director ver.di Bavaria |
| Ingo Stockhausen Member | Chief Executive Officer Volksbank Oberberg eG |
| Dr. Wolfgang Thomasberger Member | Chief Executive Officer VR Bank Rhein-Neckar eG |

A member's term of office shall terminate in accordance with section 102 sub-paragraph 1 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) at the latest at the end of the General Meeting which absolves the Supervisory Board members of liability for the fourth financial year after commencement of the term of office; the financial year in which the term commenced shall not be counted.

The General Meeting decides on the remuneration of the Supervisory Board and approves the attendance fees. Supervisory Board members who only belonged to the Supervisory Board for part of the financial year receive a correspondingly proportionate remuneration. Expenses are also reimbursed. Any statutory value-added tax payable on the remuneration, the attendance fee and the expenses shall be reimbursed by DZ BANK.

Business Address of the Managing Directors and the Supervisory Board

The members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board may be contacted at DZ BANK's business address: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

Conflict of Interests

There are no potential conflicts of interests between any duties to DZ BANK of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board and their private interests and/or other duties.

General Meeting

In accordance with Article 19 (1) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the General Meeting of DZ BANK shall be held at the registered domicile of DZ BANK or – upon resolution of the Supervisory Board – at other locations in the Federal Republic of Germany where DZ BANK maintains branches or offices or at the official location of one of DZ BANK's affiliated national enterprises.

In accordance with Article 19 (2) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the General Meeting shall be called by the Board of Managing Directors or, in the instances prescribed by law, by the Supervisory Board by publishing notice thereof in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*); such notice shall include the agenda and shall be published at least 30 days prior to the last day on which the shareholders must have given notice of their intention to attend the General Meeting. For the purpose of calculating such period, such day and the day of publication shall not be counted. If the shareholders are known to DZ BANK by name, a General Meeting may also be called in text form or with the aid of other appropriate means of telecommunication in addition to the form set forth Section 121 subsection 4 Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). All other forms of calling a General Meeting permitted by law shall be permissible.

In accordance with Article 19 (3) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the General Meeting that determines whether to absolve the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board of liability for their acts, appropriates the profits and, to the extent necessary, approves the annual financial statements (Annual General Meeting) shall be held in the first six months of each financial year.

In accordance with Article 20 (1) of DZ BANK's Articles of Incorporation, all shareholders who are registered in the Share Register (*Aktienregister*) and who have given timely notice of their intention to attend the General Meeting shall be entitled to attend.

In accordance with Article 20 (2) of DZ BANK's Articles of Incorporation, notice of such intention shall be given in text form or by another electronic channel to be specified by DZ BANK and must be received by DZ BANK at the address given for this purpose at least three calendar days before the respective General Meeting.

In accordance with Article 20 (3) of DZ BANK's Articles of Incorporation, only shareholders who are entitled themselves to attend the General Meeting or one or several employees of DZ BANK appointed as proxies by DZ BANK may act as proxy for another shareholder. If a shareholder is a legal person, a proxy may be granted to a member of a corporate body or an employee of such legal person or of another shareholder with respect to such legal person's own shares and/or the shares of another shareholder. A proxy must be granted in text form. DZ BANK may make more detailed specifications that shall be announced in the invitation to the General Meeting.

In accordance with Article 20 (4) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the chairman of the meeting may, if announced in the invitation to the General Meeting, to the extent permitted by law, also allow participation in the General Meeting and in any votes taken by the General Meeting as well as the transmission of the General Meeting by other appropriate means of telecommunication, including electronic means.

In accordance with Article 20 (5) of DZ BANK's Articles of Incorporation, shareholders of cooperative holding companies are permitted to attend General Meetings as guests provided the cooperative holding company is for its part shareholder of DZ BANK. Pre-condition for this is that the guests observe the procedural rules as set forth in Article 20 (2) of the Articles of Incorporation.

In accordance with Article 21 of DZ BANK's Articles of Incorporation, each fully-paid non-par value share shall be entitled to one vote.

Cover Assets Trustee

The trustees are appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and have the duty under law to ensure that the issuance, administration and collateralisation of DZ BANK's Covered Notes comply with the statutory requirements, the provisions of DZ BANK's Articles of Incorporation and the Terms and Conditions of Covered Notes.

Trustee:

Klaus Wiens,
Presiding Judge, Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main (retd.)

Deputy Trustee:

Dr. Matthias Kögler,
Presiding Judge, Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main (retd.)

SHARE CAPITAL

As at the date of approval of the Prospectus the subscribed capital of DZ BANK amounts to EUR 4,926,198,081.75 and is divided into 1,791,344,757 no par shares (shares without nominal value) with a notional share in the subscribed capital of EUR 2.75 per no par share. These fully paid-up shares are registered and subject to restrictions on transferability. The registered shares with restricted transferability are not admitted to listing on any domestic nor any foreign stock exchange.

MAJOR SHAREHOLDERS

As at the date of approval of the Prospectus the group of shareholders is composed as follows:

- | | |
|---|----------------|
| • Cooperative banks (directly and indirectly) | 94.65 per cent |
| • Other cooperative societies | 4.82 per cent |
| • Others | 0.53 per cent |

No person exercises control over DZ BANK. DZ BANK is also not aware of any agreement which, when implemented, could mean a change in control of DZ BANK at a later date.

FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

Historical Financial Information

Audited Historical Financial Information

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and form part of, this Prospectus (see also section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**"):

DZ BANK:

- the Management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*"), the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of shareholdings), the Responsibility Statement, the Independent auditor's report for the financial year ended 31 December 2019, each document extracted from the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG;
- the Management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*"), the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of shareholdings), the Responsibility Statement, the Independent auditor's report for the financial year ended 31 December 2018, each document extracted from the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG;

DZ BANK Group:

- the Group management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*"), the Income statement, the Statement of comprehensive income, the Balance sheet, the Statement of changes in equity, the Statement of cash flows, the Notes (including the Segment information and the List of shareholdings), the Responsibility Statement, the Independent auditor's report for the financial year ended 31 December 2019, each document extracted from the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group; and
- the Group management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*"), the Income statement, the Statement of comprehensive income, the Balance sheet, the Statement of changes in equity, the Statement of cash flows, the Notes (including the Segment information and the List of shareholdings), the Responsibility Statement, the Independent auditor's report for the financial year ended 31 December 2018, each document extracted from the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group.

The above mentioned documents will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ BANK AG (www.dzbank.de).

Accounting Standards

DZ BANK:

The annual financial statements of DZ BANK for each of the financial years ended 31 December 2019 and 2018 have been prepared in accordance with the requirements of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and the Statutory Order on the Accounts of Banks and Financial Services Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute*). At the same time, the annual financial statements comply with the

provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the Act governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz über die DG BANK*) and the Articles of Incorporation (*Satzung*) of DZ BANK.

DZ BANK Group:

Pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, the consolidated financial statements of the DZ BANK Group for each of the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 have been prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union (EU). The provisions specified in section 315e (1) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) for companies whose securities are admitted to trading on a regulated market in the EU have also been applied in the consolidated financial statements of the DZ BANK Group. In addition, further standards adopted by the German Accounting Standards Committee (*Deutsches Rechnungslegungs Standards Committee e.V.*) have generally been taken into account where such standards have been published in the German Federal Gazette by the Federal Ministry of Justice and Consumer Protection (*Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz*) pursuant to section 342 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

Auditing of Historical Annual Financial Information

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has audited the annual financial statements as well as the respective Management reports of DZ BANK AG and the consolidated financial statements as well as the respective Group management reports of the DZ BANK Group for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 and has issued in each case an unqualified independent auditor's report thereon.

Legal and Arbitration Proceedings

No governmental interventions, legal or arbitration proceedings were pending or concluded in the period of the last twelve months and which involved a company of the DZ BANK Group and which are having or recently had a significant effect on the financial position or profitability of DZ BANK or the DZ BANK Group. DZ BANK has no knowledge of any such interventions or proceedings that are pending or that might be commenced.

Nonetheless, DZ BANK and companies belonging to the DZ BANK Group can be involved in governmental, legal or arbitration proceedings within the framework of their business activities. Pursuant to applicable accounting rules, the DZ BANK Group makes provisions for potential losses from uncertain liabilities relating to such proceedings, insofar as the potential loss is probable and can be estimated. The final liability may deviate from provisions made on the basis of predictions of the probable outcome of such proceedings.

Statement of "Significant Change in the Issuer's Financial Position"

There has been no significant change in the financial position of DZ BANK Group since 31 December 2019 (the date of the last published audited annual consolidated financial statements).

MATERIAL CONTRACTS

Except in the event of political risk, DZ BANK has undertaken to ensure in proportion to its shareholding for the consolidated entity DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg and in total for DZ HYP AG, Hamburg and Münster, that these companies are able to meet their contractual obligations. These companies are identified in the list of DZ BANK's shareholdings as being covered by a letter of comfort (*Patronatserklärung*). DZ BANK has also issued subordinated letters of comfort (*nachrangige Patronatserklärungen*) in respect of DZ BANK Capital Funding LLC I, DZ BANK Capital Funding LLC II and DZ BANK Capital Funding LLC III, all based in Wilmington, USA. In addition, DZ BANK has issued five subordinated letters of comfort in respect of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, St. Helier, Jersey, each relating to different classes of preferred shares.

DOCUMENTS AVAILABLE

The respective Articles of Incorporation (*Satzung*) (see below) may be inspected for the term of this prospectus and the respective annual reports (see below) may be inspected for at least 10 years on the website of DZ BANK AG (www.dzbank.de):

- Articles of Incorporation (*Satzung*), as last amended by the resolution of the General Meeting on 30 May 2018
(https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2019/Satzung_englisch_FINAL.pdf)
- 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*") of DZ BANK AG and the audited Annual financial statements of DZ BANK AG, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report (Translation), in respect of the financial year ended 31 December 2019
(https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2019/DZ_BANK_AG_2019_Annual_Financial_Statements_final.pdf);
- 2019 Annual Report of the DZ BANK Group, including the audited DZ BANK Group management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*") and the audited Consolidated financial statements of the DZ BANK Group, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report (Translation), in respect of the financial year ended 31 December 2019
(https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2019/DZ_BANK_Group_2019_Annual_Report_final.pdf);
- 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*") of DZ BANK AG and the audited Annual financial statements of DZ BANK AG, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report (Translation), in respect of the financial year ended 31 December 2018
(https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2018/DZ_BANK_AG_Financial_Statements_Management_Report_2018_final.pdf);
- 2018 Annual Report of the DZ BANK Group, including the audited DZ BANK Group management report (excluding the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*") and the audited Consolidated financial statements of the DZ BANK Group, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report (Translation), in respect of the financial year ended 31 December 2018.
(https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2018/DZ_BANK_Group_Annual_Report_2018_final.pdf).

TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

*The Terms and Conditions of the Covered Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below and apply to:*

1. Series of Fixed Rate Covered Notes, 2. Series of Floating Rate Covered Notes, 3. Series of Zero Coupon Covered Notes or 4. Series of Fixed to Floating Rate Covered Notes.

The relevant Series of Covered Notes is issued either pursuant to the Amended and Restated Agency Agreement dated 5 June 2020 (the "**Agency Agreement**") between DZ BANK and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein if for the relevant Series of Covered Notes Deutsche Bank Aktiengesellschaft shall act as Fiscal Agent; or

pursuant to the Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated 5 June 2020 (the "**Agency Agreement**") promulgated by DZ BANK in its capacity as Issuer and as fiscal agent (the "**German Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein if for the relevant Series of Covered Notes DZ BANK shall act as Fiscal Agent.

The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Covered Notes as substantiated by the provisions of PART I of the Final Terms which are attached hereto. The provisions of PART I of the Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions applicable to each particular Tranche of Notes. The Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK AG (www.dzbank.de).

1. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of covered notes (the "**Covered Notes**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**"), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Covered Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Covered Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note bears the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Covered Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Covered Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall each additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and interest coupons will not be issued.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that any beneficial owner of the Covered Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Covered Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Covered Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Covered Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Covered Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Covered Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Covered Notes.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Covered Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

Records of the ICSDs. The aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note shall be the aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Covered Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Covered Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Covered Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Covered Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Covered Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Covered Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.

§ 2 Interest

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes shall bear interest at a fixed rate throughout their entire term.

(1) *Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the rate of interest per annum as specified in the Final Terms (the "**Rate of Interest**"). Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Covered Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes shall bear interest at fixed rates that step up and/or step down over the term.

(2) *Rates of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the increasing and/or decreasing rates of interest per annum as specified in the Final Terms (the "**Rates of Interest**"). Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Covered Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

(3) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (e) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a), (b), (c) or (d) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means
- (i) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(4) *Accrual of Interest.* The Covered Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Covered Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law¹³.

(5) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms.

(6) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Covered Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Interest Payment Date); or

- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

¹³ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4
Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). The Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Covered Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at the early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**").

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer:*

No Early Redemption at the option of the Issuer. The Issuer shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

(3) *No Early Redemption at the Option of a Holder.* A Holder shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

§ 5
Payments / Fiscal Agent / Paying Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Covered Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Covered Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Covered Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Covered Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and the Holders of the Covered Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 6 Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Covered Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Covered Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 7 Status

Status. The Covered Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Covered Notes are covered in accordance with the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under such covered notes and under derivatives registered as coverage in the pool register of the Issuer.

§ 8 Taxation

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Covered Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

§ 9 Issue of further Covered Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Covered Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Notes having the same terms and conditions as the Covered Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Covered Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Covered Notes in any market or otherwise and at any price. Covered Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Covered Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Covered Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

§ 11 Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Covered Notes shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Covered Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am

Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Covered Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Covered Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Covered Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Covered Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

2. Terms and Conditions of Floating Rate Covered Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of covered notes (the "**Covered Notes**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Covered Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Covered Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note bears the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Covered Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Covered Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall each additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and interest coupons will not be issued.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that any beneficial owner of the Covered Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Covered Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Covered Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Covered Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Covered Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Covered Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Covered Notes.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Covered Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

Records of the ICSDs. The aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note shall be the

aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Covered Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Covered Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Covered Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Covered Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Covered Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Covered Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

§ 2 Interest

(1) *Floating Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the floating rate of interest as specified in the Final Terms (the "**Floating Rate of Interest**"). The Floating Rate of Interest will be determined by the calculation agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**") pursuant to the following provisions. Interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Dates**").

(2) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (e) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a), (b), (c) or (d) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means
 - (i) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(3) *Interest Period.* The period between the Interest Commencement Date (including) and the last day (including) preceding the first Interest Payment Date and the period from each Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the following Interest Payment Date and for the last time the last day (including) preceding the Maturity Date hereinafter referred to as "**Interest Period**" as specified in the Final Terms.

(4) *Reference Rate of Interest.*

- (a) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the member banks of the EURIBOR panel which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such EURIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for euro-deposits to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If two or more of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date euro-denominated loans for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The EURIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the EURIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing EURIBOR rate, the existing EURIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vii) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of

not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (a) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settles payments.

(b) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the LIBOR rate for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (London time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such LIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the London interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) to prime banks in the London interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date. If two or more of the four selected major banks in the London interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the London interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date loans denominated in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the LIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The LIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the LIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing LIBOR rate, the existing LIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of

the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

- (vii) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (b) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in London and in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

- (c) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a CMS (Constant Maturity Swap) rate as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the Year Swap Rate for the specified currency (as specified in the Final Terms) (the relevant middle swap rate against the respective reference rate of interest as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rate which appears on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at the time specified in the Final Terms, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rate to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) on the respective Interest Determination Date at the time specified in the Final Terms on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rate for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

- (v) If the Swap Rate for the relevant Interest Period ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the Swap Rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing Swap Rate, the existing Swap Rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vi) If the Swap Rate for the relevant Interest Period ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (v) is not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

If the Covered Notes are denominated in euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (c) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (c) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

- (d) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a **difference between two CMS (Constant Maturity Swap) rates** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the difference (expressed as a percentage rate per annum) between the two Year Swap Rates for the specified currency (as specified in the Final Terms) (the relevant middle swap rate against the respective reference rate of interest as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rates**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and, if applicable, plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the provisions of this sub-paragraph (d) is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the provisions of this sub-paragraph (d) is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rates which appear on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at the time specified in the Final Terms, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rates appear at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rates to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) on the respective Interest Determination Date at the time specified in the Final Terms on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Swap Rates for the relevant Interest Period shall be the relevant arithmetic mean

(rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.

- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rates cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rates relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rates for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appear on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (v) If the Swap Rates for the relevant Interest Period cease to exist and suitable substitute reference rates of interest are available which either are officially announced as successors to the Swap Rates or, failing that, in the opinion of the Issuer, come as close as possible to the composition of the existing Swap Rates, the existing Swap Rates will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rates of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rates of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rates of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vi) If the Swap Rates for the relevant Interest Period cease to exist and suitable substitute reference rates of interest in accordance with sub-paragraph (v) are not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

If the Covered Notes are denominated in euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (d) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (d) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

(5) *Interest Amount.* The Calculation Agent will calculate on each Interest Determination Date the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Covered Notes (as specified in the Final Terms) and/or on the Specified Denomination of the Covered Notes (as specified in the Final Terms) (the "**Interest Amount**") for the respective Interest Period by applying the Floating Rate of Interest for the respective Interest Period to the aggregate principal amount of the Covered Notes and/or to the Specified Denomination of the Covered Notes, multiplying the product by the Day Count Fraction (as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant currency, half of any such sub-unit being rounded upwards.

(6) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Covered Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Interest Payment Date); or

- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or

- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

(7) *Publication of Floating Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date.* The Calculation Agent shall arrange for the immediate publication in accordance with § 10 of these Terms and Conditions of the respective Floating Rate of Interest determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Covered Notes and/or on the Specified Denomination of the Covered Notes and the Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the interest amount payable and the Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the relevant Floating Rates of Interest and the interest amounts payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (1) to (6), shall be binding upon all parties. The Holders do not have any claims against the Calculation Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (7).

(8) *Accrual of Interest.* The Covered Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Covered Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law¹⁴.

§ 3 Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4 Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Covered Notes pursuant to § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi) or § 2 sub-paragraph (4) (d) (vi) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Covered Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at the early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**").

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer:*

No Early Redemption at the option of the Issuer. The Issuer shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

(3) *No Early Redemption at the Option of a Holder.* A Holder shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

§ 5 Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the

¹⁴ *The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Covered Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Covered Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Covered Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Covered Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Covered Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 6

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Covered Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Covered Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 7

Status

Status. The Covered Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Covered Notes are covered in accordance with the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under such covered notes and under derivatives registered as coverage in the pool register of the Issuer.

§ 8

Taxation

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Covered Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

§ 9

Issue of further Covered Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Covered Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Notes having the same terms and conditions as the Covered Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Covered Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Covered Notes in any market or otherwise and at any price. Covered Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Covered Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Covered Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (c) *Publication through the Clearing System.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), and as long as this concerns notices with respect to the Floating Rate of Interest and the rules of the stock exchange as specified in the Final Terms permit such form of notice, the Issuer may replace a notice as per sub-paragraph (a) or sub-paragraph (b) with a notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 11

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Covered Notes shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Covered Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Covered Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Covered Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Covered Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Covered Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

3. Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of covered notes (the "**Covered Notes**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Covered Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Covered Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"). The Permanent Global Note bears the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes will not be issued.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Covered Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for Covered Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"). The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall each additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and will not be issued.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that any beneficial owner of the Covered Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Covered Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Covered Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means:

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depositary ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Covered Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Covered Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Covered Notes.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Covered Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

Records of the ICSDs. The aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note shall be the aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Covered Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note and,

for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Covered Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Covered Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Covered Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Covered Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Covered Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

§ 2 Interest

(1) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are issued on a discounted basis.*

- (a) *Discount Rate.* The Covered Notes are issued on the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") at a discount to their Principal Amount. The rate of discount (the "**Discount Rate**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Covered Notes.
- (b) *Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.* If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
- (c) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Covered Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law¹⁵.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are issued on an accrued interest basis.*

- (a) *Amortisation Yield.* The yield to maturity (the "**Amortisation Yield**") of the Covered Notes as of the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Covered Notes.
- (b) *Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.* If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
- (c) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Covered Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law¹⁶.

(3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the calculative accrued interest amount on any Covered Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,
 - (aa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or
 - (ab) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

¹⁵ *The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

¹⁶ *The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

"Determination Period" means the period from, and including, an **"ICMA Determination Date"** (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Issue Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Issue Date, and where the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions); or

- (b) if **"Actual/365 (Fixed)"** is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if **"Actual/365 (Sterling)"** is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of a leap year, 366; or
- (d) if **"Actual/360"** is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if **"30/360, 360/360 or Bond Basis"** is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if **"30E/360 or Eurobond Basis"** is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

§ 3 Redemption

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are issued on a discounted basis.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the **"Maturity Date"**) as specified in the Final Terms.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are issued on an accrued interest basis.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Covered Notes on the maturity date (the **"Maturity Date"**) as specified in the Final Terms at the final redemption amount as specified in the Final Terms.

- (3) *Business Day Convention.* If the Maturity Date or any Call Redemption Date pursuant to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (c), then:

- (a) if the Final Terms specify **"Modified Following Business Day Convention"**, the Maturity Date or the Call Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Maturity Date or the Call Redemption Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify **"Following Business Day Convention"**, the Maturity Date or the Call Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day.

No adjustment of the amount of principal. The Holder shall not be entitled to further amount of principal or other payment in respect of any such postponement.

- (c) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (a) or (b) and as specified in the Final Terms, **"Business Day"** means:
- (i) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
 - (ii) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

§ 4 Early Redemption

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). The Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Covered Notes, in whole but not in part, subject to a **"Minimum Notice**

Period" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at the early redemption amount to be determined in accordance with the following provisions (the "**Early Redemption Amount**"):

- (a) If § 2 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is the amount to be determined in accordance with the following formula:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

where RB means the Early Redemption Amount, NB means the Principal Amount (as specified in the Final Terms), D means the numerator of the Discount Rate per annum (as specified in the Final Terms) and Z means the Day Count Fraction (as specified in the Final Terms), whereat the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of a Covered Note from the early redemption date (including) to the Maturity Date (as specified in the Final Terms) (excluding).

- (b) If § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is an amount equal to the sum of the Issue Price (as specified in the Final Terms) of a single Covered Note and the result of applying the Amortisation Yield (as specified in the Final Terms) to that Issue Price from and including the Issue Date (as specified in the Final Terms) up to but excluding the specified redemption date.

The Early Redemption Amount shall be calculated in case of Covered Notes in accordance with § 2 sub-paragraph (1) or § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions by the Calculation Agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**"). In all other respects, the calculation of the Early Redemption Amount, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) or (b), shall be binding on all parties.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer:*

No Early Redemption at the option of the Issuer. The Issuer shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

- (3) *No Early Redemption at the Option of a Holder.* A Holder shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

§ 5

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Covered Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Covered Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(3) *Deposit of Principal.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(4) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(5) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Covered Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

**§ 6
Presentation Period**

Presentation Period. The presentation period for Covered Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Covered Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

**§ 7
Status**

Status. The Covered Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Covered Notes are covered in accordance with the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under such covered notes and under derivatives registered as coverage in the pool register of the Issuer.

**§ 8
Taxation**

Withholding Tax. All amounts of principal payable in respect of the Covered Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

**§ 9
Issue of further Covered Notes / Purchase / Cancellation**

- (1) *Issue of further Covered Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Notes having the same terms and conditions as the Covered Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Covered Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Covered Notes in any market or otherwise and at any price. Covered Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Covered Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 10
Notices**

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Covered Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

**§ 11
Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement**

- (1) *Applicable Law.* The Covered Notes shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Covered Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Covered Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Covered Notes on the basis of (i) a

statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Covered Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Covered Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

4. Terms and Conditions of Fixed to Floating Rate Covered Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of covered notes (the "**Covered Notes**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Covered Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Covered Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note bears the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Covered Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Covered Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the signatures of two duly authorised representatives of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and, if the Issuer is not itself the Fiscal Agent, shall each additionally be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Covered Notes and interest coupons will not be issued.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that any beneficial owner of the Covered Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Covered Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Covered Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Covered Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Covered Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Covered Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Covered Notes.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Covered Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

Records of the ICSDs. The aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note shall be the

aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Covered Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Covered Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Covered Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Covered Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Covered Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Covered Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Covered Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

§ 2 Interest

(1) *Rate of Interest.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") initially at the Fixed Rate of Interest pursuant to sub-paragraph (2) and, subsequently, from and including the last Fixed Interest Payment Date as defined in sub-paragraph (2) up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the Floating Rate of Interest pursuant to sub-paragraph (3).

(2) *Fixed Rate of Interest/Fixed Interest Payment Dates.* The Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the Interest Commencement Date (as defined in sub-paragraph (1)) and as specified in the Final Terms and subject to § 4 of these Terms and Conditions up to but excluding the last Fixed Interest Payment Date as specified in the Final Terms, at the fixed rate of interest as specified in the Final Terms (the "**Fixed Rate of Interest**"). Interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Fixed Interest Payment Dates**"). The last Fixed Interest Payment Date is specified in the Final Terms. If broken interest amounts are payable on the Covered Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

(a) *Business Day Convention.* If any Fixed Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (v), then,

- (i) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Fixed Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Fixed Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (ii) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Fixed Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Fixed Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Fixed Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Fixed Interest Payment Date; or
- (iii) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Fixed Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (iv) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Fixed Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (v) *Business Day.* For purposes of sub-paragraphs (i), (ii), (iii) or (iv) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means
 - (x) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
 - (y) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

- (b) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (c) below and as specified in the Final Terms.
- (c) *Day Count Fraction for fixed interest periods.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Covered Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

(aa) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,

(aaa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or

(bbb) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of

(i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and

(ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the last Fixed Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the last Fixed Interest Payment Date); or

(bb) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or

(cc) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of a Fixed Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or

(dd) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or

(ee) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or

(ff) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

(3) *Floating Rate of Interest/Floating Interest Payment Dates.* The Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the last Fixed Interest Payment Date (as defined in sub-paragraph (2)) and as specified in the Final Terms and subject to § 4 of these Terms and Conditions up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, at the floating rate of interest as specified in the Final Terms (the "**Floating Rate of Interest**"). The Floating Rate of Interest will be determined by the calculation agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**") pursuant to the following provisions. Interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Floating Interest Payment Dates**").

(a) *Business Day Convention.* If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (v), then,

(i) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Floating Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or

(ii) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Floating Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Floating Interest Payment Date; or

(iii) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Floating Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or

- (iv) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (v) **Business Day.** For purposes of sub-paragraphs (i), (ii), (iii) or (iv) and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means:
- (x) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settle payments; or
 - (y) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.
- (b) **Interest Period.** The period from the last Fixed Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the first Floating Interest Payment Date and the period from each Floating Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding each following Floating Interest Payment Date and for the last time to the last day (including) preceding the Maturity Date hereinafter referred to as "**Interest Period**" as specified in the Final Terms.
- (c) **Reference Rate of Interest.**
- (aa) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*
- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable (as specified in the Final Terms).
- The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:*
- Minimum Rate of Interest.* If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.
- The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:*
- Maximum Rate of Interest.* If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.
- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the member banks of the EURIBOR panel which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
 - (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such EURIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for euro-deposits to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If two or more of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
 - (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-

paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date euro-denominated loans for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.

- (v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The EURIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the EURIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing EURIBOR rate, the existing EURIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vii) If the EURIBOR rate for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (aa) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments.

- (ab) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*
 - (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the LIBOR rate for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (London time), multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such LIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request four selected major banks in the London interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the specified currency (as specified in the Final Terms) to prime banks in the London interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (London time) on the respective

Interest Determination Date. If two or more of the four selected major banks in the London interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.

- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the London interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding subparagraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (London time) on the respective Interest Determination Date loans denominated in the specified currency (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the LIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The LIBOR rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page LIBOR01 or LIBOR02 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the LIBOR rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing LIBOR rate, the existing LIBOR rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vii) If the LIBOR rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (vi) is not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (*ab*) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in London and in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

- (ac) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a CMS (Constant Maturity Swap) rate as the reference rate of interest:*
 - (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the Year Swap Rate for the specified currency (as specified in the Final Terms) (the relevant middle swap rate against the respective reference rate of interest as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rate which appears on the Reuters page as specified in the

Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at the time specified in the Final Terms, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.

- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rate to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) on the respective Interest Determination Date at the time specified in the Final Terms on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rate relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rate for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appears on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (v) If the Swap Rate for the relevant Interest Period ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest is available which either is officially announced as successor to the Swap Rate or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing Swap Rate, the existing Swap Rate will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rate of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rate of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vi) If the Swap Rate for the relevant Interest Period ceases to exist and a suitable substitute reference rate of interest in accordance with sub-paragraph (v) is not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

If the Covered Notes are denominated in euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (ac) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (ac) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

(ad) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a **difference between two CMS (Constant Maturity Swap) rates** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the difference (expressed as a percentage rate per annum) between the two Year Swap Rates for the specified currency (as specified in the Final Terms) (the relevant middle swap rate against the respective reference rate of interest as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rates**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by a "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and, if applicable, plus/minus a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum (as specified in the Final Terms).

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a **Minimum Rate of Interest**:*

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the provisions of this sub-paragraph (ad) is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final

Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the provisions of this sub-paragraph (ad) is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rates which appear on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at the time specified in the Final Terms, multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rates appear at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii), the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rates to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) on the respective Interest Determination Date at the time specified in the Final Terms on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market (if the Covered Notes are denominated in euro) or in the interbank market of the principal financial centre of the country of the relevant currency (if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro) provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Swap Rates for the relevant Interest Period shall be the relevant arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) multiplied by a Factor, if applicable, and plus/minus a Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rates cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rates relevant for the calculation of the applicable Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rates for the relevant Interest Period, determined by the Calculation Agent which appear on the Reuters page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (v) If the Swap Rates for the relevant Interest Period cease to exist and suitable substitute reference rates of interest are available which either are officially announced as successors to the Swap Rates or, failing that, in the opinion of the Issuer, come as close as possible to the composition of the existing Swap Rates, the existing Swap Rates will be replaced for the remaining term to maturity of the Covered Notes by such substitute reference rates of interest, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**"), the substitute reference rates of interest (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rates of interest as well as the administrator will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.
- (vi) If the Swap Rates for the relevant Interest Period cease to exist and suitable substitute reference rates of interest in accordance with sub-paragraph (v) are not available, the Covered Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

If the Covered Notes are denominated in euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (ad) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System² (TARGET2) settles payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, Business Day in the meaning of this sub-paragraph (ad) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency) in the principal financial centre of the country of the relevant currency (as specified in the Final Terms).

- (d) *Interest Amount.* The Calculation Agent will calculate on each Interest Determination Date the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Covered Notes (as specified in the Final Terms) and/or on the Specified Denomination of the Covered Notes (as specified in the Final Terms) (the "**Interest Amount**") for the respective Interest

Period by applying the Floating Rate of Interest for the respective Interest Period to the aggregate principal amount of the Covered Notes and/or to the Specified Denomination of the Covered Notes, multiplying the product by the Day Count Fraction (as defined in sub-paragraph (e) below and as specified in the Final Terms), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant currency, half of any such sub-unit being rounded upwards.

(e) *Day Count Fraction for floating interest periods.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Covered Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

(aa) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms,

(aaa) in the case that the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the "**Number of ICMA Determination Dates in one calendar year**" (as specified in the Final Terms); or

(bbb) in the case that the Calculation Period is longer than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the sum of

(i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year; and

(ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the Number of ICMA Determination Dates in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, an "**ICMA Determination Date**" (as specified in the Final Terms) to, but excluding, the next ICMA Determination Date (including, where the last Fixed Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the period commencing on the first ICMA Determination Date prior to the last Fixed Interest Payment Date, and where the final Floating Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the final Floating Interest Payment Date); or

(bb) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or

(cc) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Floating Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or

(dd) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or

(ee) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or

(ff) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

(f) *Publication of Floating Rate of Interest, Interest Amount and Floating Interest Payment Date.* The Calculation Agent shall arrange for the immediate publication in accordance with § 10 of these Terms and Conditions of the respective Floating Rate of Interest determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Covered Notes and/or on the Specified Denomination of the Covered Notes and the Floating Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the interest amount payable and the Floating Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the relevant Floating Rates of Interest and the interest amounts payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) to (e), shall be binding upon all parties. The Holders do not have any claims against the Calculation Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (f).

(4) *Accrual of Interest.* The Covered Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Covered Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law¹⁷.

¹⁷ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).

§ 3 Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4 Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Covered Notes pursuant to § 2 sub-paragraph (3) (c) (aa) (vii), § 2 sub-paragraph (3) (c) (ab) (vii), § 2 sub-paragraph (3) (c) (ac) (vi) or § 2 sub-paragraph (3) (c) (ad) (vi) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Covered Notes, in whole but not in part, subject to a "**Minimum Notice Period**" (as specified in the Final Terms), with effect to the "**Call Redemption Date(s)**" (as specified in the Final Terms) at the early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**").

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Covered Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer:*

No Early Redemption at the option of the Issuer. The Issuer shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

(3) *No Early Redemption at the Option of a Holder.* A Holder shall not be entitled to any termination of the Covered Notes.

§ 5 Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Covered Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due on the Covered Notes shall be made in the freely convertible currency as specified in the Final Terms which on the respective due date is the legal currency of the country of the specified currency. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Covered Notes will be subject in all cases to (i) any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly known as FATCA), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Covered Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means

- (a) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settle payments; or
- (b) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal

Agent). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Covered Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 6 Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Covered Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Covered Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 7 Status

Status. The Covered Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Covered Notes are covered in accordance with the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under such covered notes and under derivatives registered as coverage in the pool register of the Issuer.

§ 8 Taxation

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Covered Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

§ 9 Issue of further Covered Notes / Purchase / Cancellation

(1) *Issue of further Covered Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Notes having the same terms and conditions as the Covered Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Covered Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.

(2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Covered Notes in any market or otherwise and at any price. Covered Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

(3) *Cancellation.* All Covered Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 Notices

(1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Covered Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Covered Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*

- (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Covered Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (c) *Publication through the Clearing System.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), and as long as this concerns notices with respect to the Floating Rate of Interest and the rules of the stock exchange as specified in the Final Terms permit such form of notice, the Issuer may replace a notice as per sub-paragraph (a) or sub-paragraph (b) with a notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be

deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 11

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Covered Notes shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Covered Notes shall be Frankfurt am Main. Exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main for all Proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Covered Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Covered Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Covered Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Covered Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Covered Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED NOTES
GERMAN LANGUAGE TRANSLATION
(DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN)**

*Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend aufgeführt und finden Anwendung auf:*

1. Serien von festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen, 2. Serien von variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen, 3. Serien von Nullkupon Gedeckten Schuldverschreibungen oder 4. Serien von fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen.

Die jeweilige Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen wird entweder gemäß dem geänderten und neugefassten Agency Agreement vom 5. Juni 2020 (das "**Agency Agreement**") zwischen der DZ BANK und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben, falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft für die jeweilige Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen als Emissionsstelle handelt, oder

gemäß den geänderten und neugefassten German Fiscal Agency Rules vom 5. Juni 2020 (das "**Agency Agreement**"), die von der DZ BANK in ihrer Eigenschaft als Emittentin und als Emissionsstelle (die "**Deutsche Emissionsstelle**") veröffentlicht werden, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt, und den anderen darin genannten Parteien begeben, falls die DZ BANK für die jeweilige Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen als Emissionsstelle handelt.

Die Bestimmungen der nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die Gedeckten Schuldverschreibungen so, wie sie durch Angaben im TEIL I der beigefügten Endgültigen Bedingungen konkretisiert werden. Die Angaben im TEIL I der Endgültigen Bedingungen zusammengenommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für jede einzelne Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar. Die Endgültigen Bedingungen werden in elektronischer Form auf der Website der DZ BANK AG (www.dzbank.de) veröffentlicht.

1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Gedeckten Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Gedeckte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Gedeckte Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Gedeckten Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Gedeckten Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefteter Gedeckter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen für ihre gesamte Laufzeit zu einem festen Zinssatz verzinst werden.

(1) *Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen jährlichen Zinssatz (der "**Zinssatz**") verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilzinsbeträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen zu festen, über ihre Laufzeit stufenweise steigenden und/oder fallenden Zinssätzen verzinst werden.

(2) *Zinssätze/Zinszahlungstage.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen steigenden und/oder fallenden jährlichen Zinssätzen (die "**Zinssätze**") verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilzinsbeträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(3) *Geschäftstagenkonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird der Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) *Geschäftstag.* Für Zwecke der Absätze (a), (b), (c) oder (d) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",
 - (i) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (ii) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Gedeckten Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁸.

(5) *Berechnung der Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (6) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.

(6) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder
 - (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
 - (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

¹⁸ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

"Feststellungsperiode" bezeichnet den Zeitraum von einem "ICMA-Feststellungstag" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3

Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4

Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist berechtigt, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Call)**" zu kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückzuzahlen.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin kein Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. Die Emittentin ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.* Ein Gläubiger ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Gedeckte Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist und anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**",

(a) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder

(b) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und den Gläubigern der Gedeckten Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Gedeckte Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Gedeckte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7 Status

Status. Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus derartig gedeckten Schuldverschreibungen und aus Verbindlichkeiten aus Derivaten, die als Deckung in das Deckungsregister der Emittentin eingetragen werden.

§ 8 Steuern

Quellensteuer. Sämtliche auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 9

Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Gedeckte Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Gedeckten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen zum Handel am Regulierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*
- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 11

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Gedeckten Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Gedeckte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Gedeckte Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Gedeckten Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Gedeckten Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Gedeckter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

(1) *Variabler Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage**") zahlbar.

(2) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird der Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

(e) *Geschäftstag.* Für Zwecke der Absätze (a), (b), (c) oder (d) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",

- (i) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
- (ii) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.

(3) *Zinsperiode.* Der Zeitraum zwischen dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag sowie der Zeitraum von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag und letztmalig bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag wird nachstehend, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, "**Zinsperiode**" genannt.

(4) *Referenzzinssatz.*

(a) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein EURIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der anwendbare Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer

Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.

- (vi) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des EURIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem EURIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des EURIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (a) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können.

- (b) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen LIBOR-Satz für Einlagen in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den LIBOR-Satz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein LIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in der in

den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der LIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der anwendbare Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende LIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte LIBOR-Satz, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des LIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem LIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des LIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (b) bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

- (c) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein **CMS (Constant Maturity Swap) Satz** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Jahres-Swapsatz für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Währung (der betreffende mittlere Swapsatz gegen den entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Referenzzinssatz) (der "**Swapsatz**") und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Zinssatz durch Bezugnahme auf den auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsatz und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die Bildschirmseite gemäß Absatz (ii) nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der gemäß Absatz (ii) festgelegten Zeit kein Swapsatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsatz für die betreffende Zinsperiode

gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (iv) Kann an einem Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (v) Sollte der Swapsatz für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Swapsatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Swapsatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Swapsatzes für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vi) Sollte der Swapsatz für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (v) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (c) einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (c) einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

- (d) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen eine **Differenz zwischen zwei CMS (Constant Maturity Swap) Sätzen** als Referenzzinssatz angegeben ist:*
- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht der Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zwischen den zwei gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Jahres-Swapsätzen für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Währung (jeweils der betreffende mittlere Swapsatz gegen den entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Referenzzinssatz) (die "**Swapsätze**") und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den Bestimmungen dieses Absatzes (d) für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den Bestimmungen dieses Absatzes (d) für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Zinssatz durch Bezugnahme auf die auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die Bildschirmseite gemäß Absatz (ii) nicht zur Verfügung stehen oder sollten zu der gemäß Absatz (ii) festgelegten Zeit keine Swapsätze angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für die betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsätze für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, so entsprechen die Swapsätze für die betreffende Zinsperiode jeweils dem von der Berechnungsstelle errechneten arithmetischen Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Können an einem Zinsermittlungstag die Swapsätze nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Die für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebenden Swapsätze sind hierbei die zuletzt veröffentlichten Swapsätze, die auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt werden und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden können.
- (v) Sollten die Swapsätze für die jeweilige Zinsperiode entfallen und geeignete Ersatz-Referenzzinssätze zur Verfügung stehen, die entweder als Nachfolger der Swapsätze offiziell bekanntgegeben werden oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin den Swapsätzen in ihrer Zusammensetzung möglichst nahekommen, treten an die Stelle der Swapsätze für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen diese Ersatz-Referenzzinssätze. Voraussetzung hierfür ist, dass die Ersatz-Referenzzinssätze gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt werden, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt werden und die Ersatz-Referenzzinssätze sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vi) Sollten die Swapsätze für die jeweilige Zinsperiode entfallen und keine geeigneten Ersatz-Referenzzinssätze gemäß Absatz (v) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (d) einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (d) einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

(5) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (6) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

(6) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet; oder

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(7) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag*. Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (1) bis (6) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (7) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(8) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Gedeckten

Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁹.

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 2 Absatz (4) (a) (vii), § 2 Absatz (4) (b) (vii), § 2 Absatz (4) (c) (vi) oder § 2 Absatz (4) (d) (vi) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Call)**" zu kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückzuzahlen.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin kein Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. Die Emittentin ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.* Ein Gläubiger ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5 Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Gedeckten Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**",

¹⁹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

- (a) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
- (b) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.
- (5) *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.
- (6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.
- (7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Gedeckten Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Gedeckte Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Gedeckte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7 Status

Status. Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus derartig gedeckten Schuldverschreibungen und aus Verbindlichkeiten aus Derivaten, die als Deckung in das Deckungsregister der Emittentin eingetragen werden.

§ 8 Steuern

Quellensteuer. Sämtliche auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 9 Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Gedeckte Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Gedeckten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiedergeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen zum Handel am Regulierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*

- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (c) *Bekanntmachungen über das Clearing System.* Soweit dies Bekanntmachungen über den Variablen Zinssatz betrifft und die Regeln der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) eine Veröffentlichung nach Absatz (a) oder Absatz (b) durch eine Bekanntmachung an das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Bekanntmachung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing System als wirksam erfolgt.

§ 11 Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

3. Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Gedeckten Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Gedeckte Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Gedeckten Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Gedeckten Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Gedeckter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

(1) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf diskontierter Basis begeben werden.*

- (a) *Diskontierungssatz.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch "**Valutierungstag**" genannt) mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben. Der Satz für die Diskontierung (der "**Diskontierungssatz**") ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Gedeckten Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (b) *Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen²⁰ an.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf aufgezinsten Basis begeben werden.*

- (a) *Aufzinsungssatz.* Der Satz für die Aufzinsung (der "**Aufzinsungssatz**") der Gedeckten Schuldverschreibungen ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch "**Valutierungstag**" genannt) ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Gedeckten Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (b) *Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen²¹ an.

²⁰ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

²¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

(3) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des rechnerisch aufgelaufenen Zinsbetrages auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
- (aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder
- (ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
- (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.
- "**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Valutierungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Valutierungstag anfängt, und dann, wenn der Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen endet; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Falle eines Schaltjahres, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3 Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf diskontierter Basis begeben werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf aufgezinster Basis begeben werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

(3) *Geschäftstagekonvention.* Fällt der Endfälligkeitstag oder ein Wahlrückzahlungstag (Call) gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (c) ist, so wird der Endfälligkeitstag oder der Wahlrückzahlungstag (Call)

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Endfälligkeitstag oder der Wahlrückzahlungstag (Call) auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

Keine Anpassung des Kapitalbetrags. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Kapitalbeträge oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

(c) *Geschäftstag.* Für Zwecke der Absätze (a) oder (b) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",

(i) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder

(ii) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.

§ 4

Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist berechtigt, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Call)**" zu kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückzuzahlen, der sich wie folgt bestimmt:

(a) Falls § 2 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Betrag, der sich nach Maßgabe der nachfolgenden Formel bestimmt:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

hierbei ist RB der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Nennbetrag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und Z der Zinstagequotient (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit einer Gedeckten Schuldverschreibung vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (ausschließlich) entspricht.

(b) Falls § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ein Betrag, der der Summe aus dem Ausgabepreis (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) einer Gedeckten Schuldverschreibung und dem Ergebnis aus der Aufzinsung dieses Ausgabepreises mit dem Aufzinsungssatz (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) vom Valutierungstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (einschließlich) bis zum entsprechenden Tag der Rückzahlung entspricht.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird bei Gedeckten Schuldverschreibungen gemäß § 2 Absatz (1) oder § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen durch die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") berechnet. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absätzen (a) oder (b) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin kein Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. Die Emittentin ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.* Ein Gläubiger ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(3) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(4) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(5) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Gedeckten Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Gedeckte Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Gedeckte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7 Status

Status. Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus derartig gedeckten Schuldverschreibungen und aus Verbindlichkeiten aus Derivaten, die als Deckung in das Deckungsregister der Emittentin eingetragen werden.

§ 8 Steuern

Quellensteuer. Sämtliche auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Kapitalbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 9 Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

(1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Gedeckte Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Gedeckten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen zum Handel am Regulierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*

(a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 11 Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

4. Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Gedeckten Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind, falls die Emittentin nicht selbst die Emissionsstelle ist, jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen zusätzlich mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Gedeckte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Gedeckte Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Gedeckten Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

Register der ICSDs. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Gedeckten Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Gedeckten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Gedeckter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Zinsen

(1) *Zinssatz*. Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) anfänglich mit dem Festen Zinssatz gemäß Absatz (2) und, daran anschließend, ab dem in Absatz (2) definierten letzten Zinszahlungstag für Festzins mit dem Variablen Zinssatz gemäß Absatz (3) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) verzinst.

(2) *Fester Zinssatz/Zinszahlungstage für Festzins*. Von dem in Absatz (1) definierten, in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (einschließlich) und vorbehaltlich § 4 dieser Anleihebedingungen bis zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen letzten Zinszahlungstag für Festzins (ausschließlich) werden die Gedeckten Schuldverschreibungen bezogen auf die Festgelegte Stückelung zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen festen Zinssatz (der "**Feste Zinssatz**") verzinst. Zinsen sind nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage für Festzins**") zahlbar. Der letzte Zinszahlungstag für Festzins ist in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Falls Bruchteilzinsbeträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

- (a) *Geschäftstagenkonvention*. Fällt ein Zinszahlungstag für Festzins auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (v) ist, so wird der Zinszahlungstag für Festzins,
- (i) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag für Festzins auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
 - (ii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag für Festzins auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag für Festzins ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag für Festzins liegt; oder
 - (iii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
 - (iv) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (v) *Geschäftstag.* Für Zwecke der Absätze (i), (ii), (iii) oder (iv) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",
- (x) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (y) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.
- (b) *Berechnung der Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (c) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Zinstagequotient für Festzinsperioden.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
 - (aa) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aaa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder
 - (bbb) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
 - (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag für Festzins kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag für Festzins endet; oder

 - (bb) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
 - (cc) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag für Festzins in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
 - (dd) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
 - (ee) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
 - (ff) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(3) *Variabler Zinssatz/Zinszahlungstage für Variablen Zins.* Von dem in Absatz (2) definierten, in den Endgültigen Bedingungen angegebenen letzten Zinszahlungstag für Festzins (einschließlich) und vorbehaltlich § 4 dieser Anleihebedingungen bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) werden die Gedeckten Schuldverschreibungen bezogen auf die Festgelegte Stückelung zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage für Variablen Zins**") zahlbar.

- (a) *Geschäftstagenkonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag für Variablen Zins auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (v) ist, so wird der Zinszahlungstag für Variablen Zins,
- (i) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag für Variablen Zins auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
 - (ii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag für Variablen Zins auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag für Variablen Zins ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag für Variablen Zins liegt; oder
 - (iii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
 - (iv) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (v) *Geschäftstag.* Für Zwecke der Absätze (i), (ii), (iii) oder (iv) und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**",
- (x) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
 - (y) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.

- (b) *Zinsperiode.* Der Zeitraum von dem letzten Zinszahlungstag für Festzins (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag für Variablen Zins sowie der Zeitraum von jedem Zinszahlungstag für Variablen Zins (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag für Variablen Zins und letztmalig bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag wird nachstehend, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, "**Zinsperiode**" genannt.

- (c) *Referenzzinssatz.*

(aa) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein EURIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des EURIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem EURIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des EURIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vii) Sollte der EURIBOR-Satz für die jeweilige in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (aa) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können.

(ab) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **LIBOR (London Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen LIBOR-Satz für Einlagen in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den LIBOR-Satz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein LIBOR-Satz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Londoner Interbankenmarkt an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der LIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende LIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte LIBOR-Satz, der auf Reuters Seite LIBOR01 oder LIBOR02 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des LIBOR-Satzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem LIBOR-Satz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des LIBOR-Satzes für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für

die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

- (vii) Sollte der LIBOR-Satz für Einlagen der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (vi) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (*ab*) bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

- (ac) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein **CMS (Constant Maturity Swap) Satz** als Referenzzinssatz angegeben ist:

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Jahres-Swapsatz für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Währung (der betreffende mittlere Swapsatz gegen den entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Referenzzinssatz) (der "**Swapsatz**") und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Zinssatz durch Bezugnahme auf den auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsatz und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die Bildschirmseite gemäß Absatz (ii) nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der gemäß Absatz (ii) festgelegten Zeit kein Swapsatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsatz für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (iv) Kann an einem Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (v) Sollte der Swapsatz für die jeweilige Zinsperiode entfallen und ein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Swapsatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Swapsatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Swapsatzes für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzzinssatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vi) Sollte der Swapsatz für die jeweilige Zinsperiode entfallen und kein geeigneter Ersatz-Referenzzinssatz gemäß Absatz (v) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (ac) einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (ac) einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

(ad) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen eine **Differenz zwischen zwei CMS (Constant Maturity Swap) Sätzen** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht der Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zwischen den zwei gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Jahres-Swapsätzen für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Währung (jeweils der betreffende mittlere Swapsatz gegen den entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Referenzzinssatz) (die "**Swapsätze**") und, falls anwendbar, multipliziert mit einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, plus/minus einer in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den Bestimmungen dieses Absatzes (ad) für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den Bestimmungen dieses Absatzes (ad) für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der anwendbare Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Zinssatz durch Bezugnahme auf die auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsätze und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.
- (iii) Sollte die Bildschirmseite gemäß Absatz (ii) nicht zur Verfügung stehen oder sollten zu der gemäß Absatz (ii) festgelegten Zeit keine Swapsätze angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für die betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsätze für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der

entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, so entsprechen die Swapsätze für die betreffende Zinsperiode jeweils dem von der Berechnungsstelle errechneten arithmetischen Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit einem Faktor und, falls anwendbar, plus/minus einer Marge.

- (iv) Können an einem Zinsermittlungstag die Swapsätze nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Die für die Berechnung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebenden Swapsätze sind hierbei die zuletzt veröffentlichten Swapsätze, die auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Reuters Seite (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt werden und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden können.
- (v) Sollten die Swapsätze für die jeweilige Zinsperiode entfallen und geeignete Ersatz-Referenzzinssätze zur Verfügung stehen, die entweder als Nachfolger der Swapsätze offiziell bekanntgegeben werden oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin den Swapsätzen in ihrer Zusammensetzung möglichst nahekommen, treten an die Stelle der Swapsätze für die Restlaufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen diese Ersatz-Referenzzinssätze. Voraussetzung hierfür ist, dass die Ersatz-Referenzzinssätze gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt werden, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt werden und die Ersatz-Referenzzinssätze sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.
- (vi) Sollten die Swapsätze für die jeweilige Zinsperiode entfallen und keine geeigneten Ersatz-Referenzzinssätze gemäß Absatz (v) zur Verfügung stehen, können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (*ad*) einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (*ad*) einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

- (d) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (e) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.
- (e) *Zinstagequotient für Zinsperioden variablen Zinses*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
 - (aa) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:
 - (aaa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(bbb) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

- (i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der letzte Zinszahlungstag für Festzins kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem letzten Zinszahlungstag für Festzins anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag für Variablen Zins kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag für Variablen Zins endet; oder

(bb) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(cc) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag für Variablen Zins in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(dd) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(ee) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(ff) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

- (f) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag für Variablen Zins.* Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder auf die festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages für Variablen Zins unverzüglich gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag für Variablen Zins nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (a) bis (e) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (f) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Gedeckten Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²².

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

²² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option):*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 2 Absatz (3) (c) (aa) (vii), § 2 Absatz (3) (c) (ab) (vii), § 2 Absatz (3) (c) (ac) (vi) oder § 2 Absatz (3) (c) (ad) (vi) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Mindestkündigungsfrist**" durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Wahlrückzahlungstag(en) (Call)**" zu kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückzuzahlen.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin kein Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. Die Emittentin ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers.* Ein Gläubiger ist nicht zur Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5 Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Gedeckten Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen frei konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen in allen Fällen (i) den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften, und (ii) einem Einbehalt oder Abzug, der gemäß einer in § 1471 (b) des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung beschriebenen Vereinbarung erforderlich ist oder anderweitig gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (allgemein bekannt als FATCA) oder gemäß darauf gestützter Bestimmungen oder Vereinbarungen oder gemäß deren offizieller Auslegung oder gemäß eines Gesetzes zur Umsetzung einer diesbezüglichen zwischenstaatlichen Vorgehensweise auferlegt wird.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**",

- (a) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln; oder
- (b) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung

sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Gedeckten Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6 Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Gedeckte Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Gedeckte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7 Status

Status. Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus derartig gedeckten Schuldverschreibungen und aus Verbindlichkeiten aus Derivaten, die als Deckung in das Deckungsregister der Emittentin eingetragen werden.

§ 8 Steuern

Quellensteuer. Sämtliche auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 9 Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

(1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Gedeckte Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Gedeckten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen zum Handel am Regulierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*

(a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen

Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

- (c) *Bekanntmachungen über das Clearing System.* Soweit dies Bekanntmachungen über den Variablen Zinssatz betrifft und die Regeln der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) eine Veröffentlichung nach Absatz (a) oder Absatz (b) durch eine Bekanntmachung an das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Bekanntmachung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing System als wirksam erfolgt.

§ 11

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

[The following information relates to the Final Terms dated [•] in respect of the issue by DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main of [Title of relevant Series of Covered Notes] (the "**Covered Notes**") under the Programme (as defined below).

*Die nachfolgenden Informationen betreffen die Endgültigen Bedingungen vom [•] in Bezug auf die Anleihe der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main von [Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen] (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") unter dem Programm (wie unten definiert).]*

²³[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE *MiFID II Produktüberwachung*]

Solely for the purposes of [the manufacturer's] [each manufacturers'] product approval process in accordance with Directive 2014/65/EU, as supplemented by Commission Delegated Directive (EU) 2017/593, ("**MiFID II**") the target market assessment in respect of the Covered Notes has led to the conclusion that

*Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs gemäß der Richtlinie 2014/65/EU, ergänzt durch die Delegierte Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission, ("**MiFID II**") hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass*

(i) the target market for the Covered Notes is as follows:

(i) *der Zielmarkt für die Gedeckten Schuldverschreibungen wie folgt ausgestaltet ist:*

- Client category: [Small investor (retail client)][;] [Professional client][;] [Eligible counterparty];
Kundenkategorie: [Privatkunde][;] [Professioneller Kunde][;] [Geeignete Gegenpartei];
 - Investment goals: [Pension provision][;]
[General wealth formation][;]
[Disproportionate price participation][;]
[Hedging];
*Anlageziele: [Altersvorsorge][;]
[Allgemeine Vermögensbildung][;]
[Überproportionale Kursteilnahme][;]
[Absicherung (Hedging)];*
 - Investment horizon: [short-term (< 3 years)] [medium-term (3-5 years)] [long-term (> 5 years)];
Anlagehorizont: [kurzfristig (< 3 Jahre)] [mittelfristig (3-5 Jahre)] [langfristig (> 5 Jahre)];
 - Risk indicator: [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7];
Risikoindikator: [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7];
 - [•].
[•].
 - Financial loss bearing capacity: [Investor can bear no or only small losses from invested capital.][;]
[Investor can bear losses (up to complete loss of invested capital).][;]
[Investor can also bear losses beyond invested capital.];
*Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [Der Anleger kann keine bzw. nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen.]
[Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals).]
[Der Anleger kann Verluste auch über das eingesetzte Kapital hinaus tragen.]*
 - Knowledge and/or experience: [Basic knowledge and/or experience][;]
[Greater knowledge and/or experience][;]
[Extensive knowledge and/or experience][;]
[Special knowledge and/or experience];
*Kenntnisse und/oder Erfahrungen: [Basiskonntnisse und/oder Erfahrungen][;]
[Erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrungen][;]
[Umfangreiche Kenntnisse und/oder Erfahrungen][;]
[Spezielle Kenntnisse und/oder Erfahrungen];*
 - [specify negative target market, if applicable: [•].
etwaigen negativen Zielmarkt festlegen: [•].]
- (ii) the following distribution strategy for the Covered Notes is appropriate:
(ii) *die folgende Vertriebsstrategie für die Gedeckten Schuldverschreibungen geeignet ist:*
- [Investment advice][;] [Advice-free][;] [Execution only].

²³ Unless otherwise communicated, include this legend if parties have determined a target market.
Sofern nicht anderweitig mitgeteilt diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.

[Anlageberatung]; [Beratungsfrei]; [Reines Ausführungsgeschäft].

- [•].
- [•].

Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the [manufacturer's][manufacturers'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Covered Notes (by either adopting or refining the [manufacturer's][manufacturers'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

*Jede Person, die die Gedeckten Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertreiber**"), sollte die Zielmarktbeurteilung [des Konzepteurs][der Konzepture] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung [des Konzepteurs][der Konzepture]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.*

The target market assessment will be reviewed periodically by the manufacturer[s] and may change during the term of the Covered Notes.

Die Zielmarktbeurteilung wird in regelmäßigen Abständen durch [den Konzepteur][die Konzepture] überprüft und kann sich während der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen ändern.]

²⁴[**PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS** **VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM UND IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH**

The Covered Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point 11 of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("**MiFID II Directive**"); or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point 10 of Article 4(1) of MiFID II Directive, or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Covered Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Covered Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

*Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") oder im Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland ("**Vereinigtes Königreich**" oder "**UK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR oder im Vereinigten Königreich nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie (EU) 2014/65/EU ("**MiFID II Richtlinie**"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne des Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II Richtlinie gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129, in der jeweils gültigen Fassung. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in der jeweils gültigen Fassung (die "**PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder im Vereinigten Königreich erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder im Vereinigten Königreich nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]*

²⁴ Include this legend if "Applicable" is specified in Part II/1 – B. or Part II/1 – C. of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II/1 – B. oder Teil II/1 – C. der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger" ausgewählt wurde.

In case of Covered Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK (www.dzbank.de). In case of Covered Notes listed on any other stock exchange or traded on any other regulated market or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area (excluding the Grand Duchy of Luxembourg), the Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK (www.dzbank.de).

FORM OF THE FINAL TERMS FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[Date]
[Datum]

Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Covered Notes]

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen]

[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the [Title of relevant Series of Covered Notes] issued on • to a total aggregate principal amount of •)]²⁵

[(Diese Anleihe wird mit den [Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen] begeben am • zusammengeführt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag auf • erhöhen)]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Covered Notes Issuance Programme

dated 5 June 2020
datiert 5. Juni 2020

of
der

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

LEI: 529900HNOAA1KXQJUQ27

(having its registered office at Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany)

(mit eingetragenem Sitz in Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland)

[The last day of the period of validity of the Covered Notes Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2020 is on 4 June 2021. The succeeding Covered Notes Issuance Programme Prospectus for the Update 2021 of the Covered Notes Issuance Programme will be published in electronic form on the website of DZ BANK (www.dzbank.de).

Der letzte Tag der Gültigkeitsdauer des Covered Notes Issuance Programme Prospekt vom 5. Juni 2020 ist am 4. Juni 2021. Der nachfolgende Covered Notes Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2021 des Covered Notes Issuance Programme wird in elektronischer Form auf der Website der DZ BANK (www.dzbank.de) veröffentlicht.²⁶

²⁵ Include only in case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

²⁶ Include only in case of a public offer going beyond the period of validity of this base prospectus.
Nur bei einem über die Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts hinausgehenden öffentlichen Angebot einfügen.

Issue Price: [100] [•] [per cent] [[•] per cent during the subscription period from [•] to [•] (in each case including). The selling price of the Covered Notes is free to trade after the expiry of the subscription period.] [•] [free to trade] [plus accrued interest [•]]²⁵

Ausgabepreis: [100] [•] [%] [[•] % während der Zeichnungsfrist vom [•] bis [•] (jeweils einschließlich). Nach Ablauf der Zeichnungsfrist ist der Verkaufspreis der Gedeckten Schuldverschreibungen freibleibend.] [•] [freibleibend] [plus Stückzinsen [•]]

Issue Date: [•]²⁷

Valutierungstag: [•]

Series No.: [•]

Serien Nr.: [•]

[Tranche No.: [•]]²⁵

[Tranche Nr.: [•]]

²⁷ The Issue Date is the date of settlement and payment of the Covered Notes (generally "delivery against payment" basis; "delivery against payment" is a delivery instruction where the delivery of Covered Notes and the payment of cash consideration are linked.). In the case of "free-of-payment delivery" the delivery of Covered Notes and the payment of cash consideration are not linked and the Issue Date is the delivery date.

Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden (üblicherweise auf der Basis "Lieferung gegen Zahlung"; "Lieferung gegen Zahlung" ist eine Lieferinstruktion, bei der die Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen und die Zahlung des Gegenwerts aneinander gekoppelt sind). Bei "Lieferung frei von Zahlung" sind die Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen und die Zahlung des Gegenwerts nicht aneinander gekoppelt und der Valutierungstag ist der Tag der Lieferung.

INTRODUCTION EINLEITUNG

This document constitutes the Final Terms of an issue of Covered Notes under the Covered Notes Issuance Programme (the "**Programme**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**").

*Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Gedeckten Schuldverschreibungen unter dem Covered Notes Issuance Programme (das "**Programm**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**") dar.*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (5) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 and must be read in conjunction with the Covered Notes Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2020, including the documents incorporated by reference, (the "**Prospectus**") [and the supplement[s] dated [•]]. The Prospectus [and the supplement[s] dated [•]] [is] [are] published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ BANK (www.dzbank.de). Full information on DZ BANK and the offer of the Covered Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement, if any, and these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für den in Artikel 8(5) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Covered Notes Issuance Programme Prospekt vom 5. Juni 2020, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, (der "**Prospekt**") [und [dem Nachtrag] [den Nachträgen] vom [•]] zu lesen. Der Prospekt [und [der Nachtrag] [die Nachträge] vom [•]] [wird] [werden] in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Website der DZ BANK (www.dzbank.de) veröffentlicht. Vollständige Informationen über die DZ BANK und das Angebot der Gedeckten Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengekommen werden.*

[A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.²⁸

Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]

²⁸ No summary shall be required where the Covered Notes have a minimum denomination per unit of at least EUR 100,000.
Eine Zusammenfassung ist nicht erforderlich, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen eine Mindeststückelung von EUR 100.000 haben.

PART I: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This PART I of these Final Terms²⁹ is to be read in conjunction with the [1. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes] [2. Terms and Conditions of Floating Rate Covered Notes] [3. Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes] [4. Terms and Conditions of Fixed to Floating Rate Covered Notes] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. Capitalised Terms not otherwise defined in this PART I of these Final Terms shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den [1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen] [2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen] [3. Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen] [4. Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen] (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen festgelegt sind.*

All references in this PART I of these Final Terms to numbered paragraphs and sub-paragraphs are to paragraphs and sub-paragraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the terms and conditions applicable to the Tranche of Covered Notes (the "**Conditions**").

*Die Angaben in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen zusammengekommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar (die "**Bedingungen**").*

²⁹ All non-applicable information in relation to the Covered Notes may be deleted from this PART I of these Final Terms. *Alle nicht anwendbaren Informationen in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen können aus diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen gestrichen werden.*

Language of Conditions³⁰**Sprache der Bedingungen**

- German only³¹
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- German and English (German text controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)
- English and German (English text controlling and binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)

§ 1 CURRENCY / DENOMINATION / FORM / DEFINITIONS**§ 1 WÄHRUNG / STÜCKELUNG / FORM / DEFINITIONEN**

- **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Currency [Euro ("EUR")][U.S. dollar ("USD")][● ("●")]
Währung [Euro ("EUR")][US-Dollar ("USD")][● ("●")]

Aggregate Principal Amount [EUR][USD][●]
Gesamtnennbetrag [EUR][USD][●]

Specified Denomination/Principal Amount³² [EUR][USD][●][1,000][2,000][100,000][200,000][●]
Festgelegte Stückelung/Nennbetrag [EUR][USD][●][1.000][2.000][100.000][200.000][●]

- **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

- **Sub-paragraph (4)**
Absatz (4)

- Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde

³⁰ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Covered Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nichts anderes vereinbart ist, die deutsche Sprache für Gedeckte Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht-qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Emissionsstelle erhältlich sein.

³¹ Use only in the case of Covered Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

Nur im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

³² The minimum denomination of the Covered Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Covered Notes.

Die Mindeststückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen beträgt, wenn sie in Euro begeben werden, EUR 1.000, bzw. entspricht, falls sie in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 gleichkommt oder diesen übersteigt.

▪ **Sub-paragraph (5)**
Absatz (5)

Clearing System
Clearing System

- Clearstream Banking AG
- Clearstream Banking S.A.
- Euroclear Bank SA/NV
- Global Note³³
Globalurkunde
 - Classical Global Note (CGN)
 - New Global Note (NGN)

§ 2 INTEREST

§ 2 ZINSEN

Fixed Rate Covered Notes
Festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

▪ **[Sub-paragraph (1)]**
Absatz (1)

Fixed Rate of Interest throughout the entire term of the Covered Notes and Interest Payment Dates

Fester Zinssatz für die gesamte Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen und Zinszahlungstage

Rate of Interest [[•] per cent per annum]
Zinssatz [[•] % p.a.]

Interest Commencement Date [•]
Verzinsungsbeginn [•]

Interest Payment Date(s) [•]
Zinszahlungstag(e) [•]

First Interest Payment Date [•]
Erster Zinszahlungstag [•]

Initial broken interest amount per Specified Denomination [•]
Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung [•]

Initial broken interest amount per aggregate principal amount [•]
Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag [•]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date³⁴ [•]
Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorangeht [•]

Final broken interest amount per Specified Denomination [•]
Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung [•]

Final broken interest amount per aggregate principal amount [•]
Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag [•]

³³ Only to be completed in case of Covered Notes which are kept in custody on behalf of the ICSDs.
Nur auszufüllen für Gedeckte Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden.

³⁴ Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

▪ **[Sub-paragraph (2)]**
Absatz (2)

Fixed Rates of Interest that step up and/or step down over the term of the Covered Notes and Interest Payment Dates

Feste, über die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen stufenweise steigende und/oder fallende Zinssätze und Zinszahlungstage

| | |
|--|--|
| Rates of Interest | [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive) |
| | [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive) [•] |
| Zinssätze | [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis [•] (ausschließlich) |
| | [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis [•] (ausschließlich) [•] |
| Interest Commencement Date | [•] |
| Verzinsungsbeginn | [•] |
| Interest Payment Date(s) | [•] |
| Zinszahlungstag(e) | [•] |
| First Interest Payment Date | [•] |
| Erster Zinszahlungstag | [•] |
| Initial broken interest amount per Specified Denomination | [•] |
| Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung | [•] |
| Initial broken interest amount per aggregate principal amount | [•] |
| Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag | [•] |
| Interest Payment Date preceding the Maturity Date ³⁵ | [•] |
| Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorangeht | [•] |
| Final broken interest amount per Specified Denomination | [•] |
| Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung | [•] |
| Final broken interest amount per aggregate principal amount | [•] |
| Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag | [•] |

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention
FRN-Konvention [•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention
- Adjustment of Interest

³⁵ Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

Anpassung der Zinsen

- No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

Business Day
Geschäftstag

- Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum [London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]

▪ **Sub-paragraph (6)**
Absatz (6)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule / *Regelung 251*)
ICMA Determination Date(s)³⁶: [•] [in each year]
ICMA-Feststellungstag(e): [•] [eines jeden Jahres]
- Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: [•]
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: [•]
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis
- 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis]

Floating Rate Covered Notes
Variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

Sub-paragraph (1)
Absatz (1)

Floating Rate of Interest and Interest Payment Dates
Variabler Zinssatz und Zinszahlungstage

Interest Commencement Date [•]
Verzinsungsbeginn [•]

Interest Payment Date(s) [•]
Zinszahlungstag(e) [•]

First Interest Payment Date [•]
Erster Zinszahlungstag [•]

³⁶ Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention
FRN-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention

- Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen
- No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

[•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]

Business Day
Geschäftstag

- Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum

[London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Interest Period
Zinsperiode

[1] [2] [3] [6] [9] [12] month[s] [•] [[1] [•] year[s]]
[1] [2] [3] [6] [9] [12] Monat[e] [•] [[1] [•] Jahr[e]]

▪ **Sub-paragraph (4)**
Absatz (4)

Reference Rate of Interest
Referenzzinssatz

▪ **[Sub-paragraph (4) (a) (i)]**
Absatz (4) (a) (i)

- EURIBOR rate [•]
EURIBOR Satz [•]
- Factor
Faktor
- Margin
Marge
- plus
Plus
- minus
Minus

[1] [3] [6] [12] -month-EURIBOR [•]
[1] [3] [6] [12] -Monats-EURIBOR [•]

[•.] [• per cent]
[•.] [• %]

[•] per cent per annum
[•] % p.a.

- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- Sub-paragraph (4) (a) (ii)**
Absatz (4) (a) (ii)
 - Interest Determination Date
Zinsermittlungstag [second] [•] TARGET2 Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
[zweiter] [•] TARGET2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
 - Screen page
Bildschirmseite [Reuters page EURIBOR01] [•]
[Reuters Seite EURIBOR01] [•]
- [Sub-paragraph (4) (b) (i)]**
Absatz (4) (b) (i)
 - LIBOR rate [•]
LIBOR Satz [•] [1] [2] [3] [6] [12] -month-[USD] [•]-LIBOR [•]
[1] [2] [3] [6] [12] -Monats-[USD] [•]-LIBOR [•]
 - Factor
Faktor [•.] [•] per cent]
[•.] [•] %]
 - Margin
Marge [•] per cent per annum
[•] % p.a.
 - plus
Plus
 - minus
Minus
 - Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
 - Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- Sub-paragraph (4) (b) (ii)**
Absatz (4) (b) (ii)
 - Interest Determination Date
Zinsermittlungstag [[second] [•] [London] [and] [New York] [•] Business Day prior to commencement] [first day] of the relevant Interest Period
[[zweiter] [•] [Londoner] [und] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor Beginn] [erster Tag] der jeweiligen Zinsperiode
 - Screen page
Bildschirmseite [Reuters page [LIBOR01] [LIBOR02]] [•]
[Reuters Seite [LIBOR01] [LIBOR02]] [•]
- [Sub-paragraph (4) (c) (i)]**
Absatz (4) (c) (i)
 - CMS Rate [•]
CMS Satz [•] [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD]][•]-LIBOR] [•]
[10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz

gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR]
[-Monats-[USD][•]-LIBOR] [•]

- Factor
Faktor [•.] [• per cent]
[•,•] [• %]
- Margin
Marge [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- plus
Plus
- minus
Minus
- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- **Sub-paragraph (4) (c) (ii)**
Absatz (4) (c) (ii)
- Interest Determination Date [second] [•] [TARGET2] [New York] [•] Business Day prior to
Zinsermittlungstag [zweiter] [•] [TARGET2] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- Screen page [Reuters page [ICESWAP1 [at about 11:00 a.m. (New York time)] [•]]
Bildschirmseite [Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]] [•]
[ICESWAP2 [at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)] [•]] [•]
[Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]] [•]
[ICESWAP2 [um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [•]] [•]] [•]]
- **[Sub-paragraph (4) (d) (i)]**
Absatz (4) (d) (i)
- Difference between two CMS rates [•]
Differenz zwischen zwei CMS Sätzen [•]
- Difference between the [10] [•]-Year Swap Rate and the [2] [•]-Year Swap Rate
Differenz zwischen dem [10] [•]-Jahres-Swapsatz und dem [2] [•]-Jahres-Swapsatz
- Swap Rates [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate
against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR]
[-month-[USD][•]-LIBOR] [•])
[2] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate
against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR]
[-month-[USD][•]-LIBOR] [•])
- Swap-Sätze [10] [•]-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz
gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR]
[-Monats-[USD][•]-LIBOR] [•])
[2] [•]-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz
gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR]
[-Monats-[USD][•]-LIBOR] [•])
- Factor
Faktor [•.] [• per cent]
[•,•] [• %]
- Margin [•] per cent per annum

Marge [•] % p.a.

- plus
plus
- minus
Minus

- Minimum Rate of Interest [•] per cent per annum
Mindestzinssatz [•] % p.a.
- Maximum Rate of Interest [•] per cent per annum
Höchstzinssatz [•] % p.a.

▪ **Sub-paragraph (4) (d) (ii)**
Absatz (4) (d) (d) (ii)

Interest Determination Date [second] [•] [TARGET2] [New York] [•] Business Day prior to
commencement of the relevant Interest Period
Zinsermittlungstag [zweiter] [•] [TARGET2] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode

Screen page [Reuters page [ICESWAP1 [at about 11:00 a.m. (New York time)] [•]]
[ICESWAP2 [at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)] [•]] [•]
Bildschirmseite [Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]]
[ICESWAP2 [um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [•]] [•]]

▪ **Sub-paragraph (5)**
Absatz (5)

Interest Amount
Zinsbetrag

- calculated by applying the Floating Rate of Interest to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag
- calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung

▪ **Sub-paragraph (6)**
Absatz (6)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)

ICMA Determination Date(s)³⁷: [•] [in each year]
ICMA-Feststellungstag(e): [•] [eines jeden Jahres]

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: [•]
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: [•]

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)

³⁷ Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

- Actual/360
- 30/360, 360/360 or / oder Bond Basis
- 30E/360 or / oder Eurobond Basis]

Zero Coupon Covered Notes
Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Issue Date: [•]
Valutierungstag: [•]

- Discount Basis
Abgezinst
Discount Rate [•] per cent per annum
Diskontierungssatz [•] % p.a.

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Issue Date: [•]
Valutierungstag: [•]

- Accrued Interest Basis
Aufgezinst
Amortisation Yield [•] per cent per annum
Aufzinsungssatz [•] % p.a.

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)
ICMA Determination Date(s)³⁸: [•] [in each year]
ICMA-Feststellungstag(e): [•] [eines jeden Jahres]
Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: [•]
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: [•]
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or / oder Bond Basis
- 30E/360 or / oder Eurobond Basis]

Fixed to Floating Rate Covered Notes
Fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

³⁸ (Day, Month)
(Tag, Monat)

Rate of Interest**Zinssatz**

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

[•]

[•]

▪ **Sub-paragraph (2)****Absatz (2)****Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates****Fester Zinssatz und Zinszahlungstage für Festzins**

Rate of Interest

Zinssatz

[•] per cent per annum

[•] % p.a.

Fixed Interest Payment Date(s)

Zinszahlungstag(e) für Festzins

[•]

[•]

First Fixed Interest Payment Date

Erster Zinszahlungstag für Festzins

[•]

[•]

Initial broken interest amount per Specified Denomination

Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung

[•]

[•]

Initial broken interest amount per aggregate principal amount

Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag

[•]

[•]

Last Fixed Interest Payment Date³⁹*Letzter Zinszahlungstag für Festzins*

[•]

[•]

Final broken interest amount per Specified Denomination

Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung

[•]

[•]

Final broken interest amount per aggregate principal amount

Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag

[•]

[•]

▪ **Sub-paragraph (2) (a)****Absatz (2) (a)****Business Day Convention****Geschäftstagekonvention**
 Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
 FRN Convention
FRN-Konvention

 [•] [months/other – specify]
 [•] [Monate/andere – angeben]

 Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
 Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention
 Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen
 No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen
Business Day**Geschäftstag**
 Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2

³⁹ Always to be stated.
 Immer anzugeben.

- Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum [London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]

▪ **Sub-paragraph (2) (c)**
Absatz (2) (c)

Day Count Fraction for fixed interest periods
Zinstagequotient für Festzinsperioden

- Actual/Actual (ICMA Rule / *Regelung 251*)

ICMA Determination Date(s)⁴⁰:

ICMA-Feststellungstag(e):

[•] [in each year]
[•] [eines jeden Jahres]

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year:

Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr:

[•]
[•]

- Actual/365 (Fixed)
 Actual/365 (Sterling)
 Actual/360
 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis
 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Floating Rate of Interest and Floating Interest Payment Dates
Variabler Zinssatz und Zinszahlungstage für Variablen Zins

Floating Interest Payment Date(s)
Zinszahlungstag(e) für Variablen Zins

[•]
[•]

First Floating Interest Payment Date
Erster Zinszahlungstag für Variablen Zins

[•]
[•]

▪ **Sub-paragraph (3) (a)**
Absatz (3) (a)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention
FRN-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention

[•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]

⁴⁰ Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the last fixed interest payment Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der letzte Zinszahlungstag für Festzins nicht zu berücksichtigen sind.

- Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen
- No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

Business Day
Geschäftstag

- Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum [London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]
- **Sub-paragraph (3) (b)**
Absatz (3) (b)
Interest Period
Zinsperiode [1] [2] [3] [6] [9] [12] month[s] [•] [[1] [•] year[s]]
[1] [2] [3] [6] [9] [12] Monat[e] [•] [[1] [•] Jahr[e]
- **Sub-paragraph (3) (c)**
Absatz (3) (c)
Reference Rate of Interest
Referenzzinssatz
- **[Sub-paragraph (3) (c) (aa) (i)]**
Absatz (3) (c) (aa) (i)
 - EURIBOR rate [•]
EURIBOR Satz [•] [1] [3] [6] [12] -month-EURIBOR [•]
[1] [3] [6] [12] -Monats-EURIBOR [•]
 - Factor
Faktor [•.] [• per cent]
[•.] [• %]
 - Margin
Marge [•] per cent per annum
[•] % p.a.
 - plus
Plus
 - minus
Minus
 - Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
 - Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- **Sub-paragraph (3) (c) (aa) (ii)**
Absatz (3) (c) (aa) (ii)
Interest Determination Date
Zinsermittlungstag [second] [•] TARGET2 Business Day prior to
commencement of the relevant Interest Period
[zweiter] [•] TARGET2 Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode

Screen page
Bildschirmseite [Reuters page EURIBOR01] [•]
[Reuters Seite EURIBOR01] [•]

▪ **[Sub-paragraph (3) (c) (ab) (i)]**
Absatz (3) (c) (ab) (i)

- | | | |
|--------------------------|---|---|
| <input type="checkbox"/> | LIBOR rate [•] <i>LIBOR Satz [•]</i> | [1] [2] [3] [6] [12] -month- [USD] [•]-LIBOR [•] [1] [2] [3] [6] [12] -Monats- [USD] [•]-LIBOR [•] |
| <input type="checkbox"/> | Factor <i>Faktor</i> | [• . •] [• per cent] [• . •] [• %] |
| <input type="checkbox"/> | Margin <i>Marge</i> | [•] per cent per annum [•] % p.a. |
| <input type="checkbox"/> | plus <i>Plus</i> | |
| <input type="checkbox"/> | minus <i>Minus</i> | |
| <input type="checkbox"/> | Minimum Rate of Interest <i>Mindestzinssatz</i> | [•] per cent per annum [•] % p.a. |
| <input type="checkbox"/> | Maximum Rate of Interest <i>Höchstzinssatz</i> | [•] per cent per annum [•] % p.a. |

▪ **Sub-paragraph (3) (c) (ab) (ii)**
Absatz (3) (c) (ab) (ii)

- | | |
|--|--|
| Interest Determination Date <i>Zinsermittlungstag</i> | [[second] [•] [London] [and] [New York] [•] Business Day] prior to commencement] [first day] of the relevant Interest Period [[zweiter] [•] [Londoner] [und] [New Yorker] [•] Geschäftstag] vor Beginn] [erster Tag] der jeweiligen Zinsperiode |
| Screen page <i>Bildschirmseite</i> | [Reuters page [LIBOR01] [LIBOR02]] [•] [Reuters Seite [LIBOR01] [LIBOR02]] [•] |

▪ **[Sub-paragraph (3) (c) (ac) (i)]**
Absatz (3) (c) (ac) (i)

- | | | |
|--------------------------|---|---|
| <input type="checkbox"/> | CMS Rate [•] <i>CMS Satz [•]</i> | [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD]][•]-LIBOR] [•] [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD]][•]-LIBOR] [•]) |
| <input type="checkbox"/> | Factor <i>Faktor</i> | [• . •] [• per cent] [• . •] [• %] |
| <input type="checkbox"/> | Margin <i>Marge</i> | [•] per cent per annum [•] % p.a. |
| <input type="checkbox"/> | plus <i>Plus</i> | |
| <input type="checkbox"/> | minus <i>Minus</i> | |
| <input type="checkbox"/> | Minimum Rate of Interest <i>Mindestzinssatz</i> | [•] per cent per annum [•] % p.a. |

- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- **Sub-paragraph (3) (c) (ac) (ii)**
Absatz (3) (c) (ac) (ii)
- Interest Determination Date [second] [•] [TARGET2] [New York] [•] Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
Zinsermittlungstag [zweiter] [•] [TARGET2] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- Screen page [Reuters page [ICESWAP1 [at about 11:00 a.m. (New York time)] [•]] [ICESWAP2 [at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)] [•]] [•]
Bildschirmseite [Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]] [ICESWAP2 [um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [•]] [•]]
- **[Sub-paragraph (3) (c) (ad) (i)]**
Absatz (3) (c) (ad) (i)
- Difference between two CMS rates [•]
Differenz zwischen zwei CMS Sätzen [•]
- Difference between the [10] [•]-Year Swap Rate and the [2] [•]-Year Swap Rate
Differenz zwischen dem [10] [•]-Jahres-Swapsatz und dem [2] [•]-Jahres-Swapsatz
- Swap Rates [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD]][•]-LIBOR [•])
[2] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD]][•]-LIBOR [•])
- Swap-Sätze* [10] [•]-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD]][•]-LIBOR [•])
[2] [•]-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD]][•]-LIBOR [•])
- Factor [•.] [• per cent]
Faktor [•,•] [• %]
- Margin [•] per cent per annum
Marge [•] % p.a.
- plus
plus
- minus
Minus
- Minimum Rate of Interest [•] per cent per annum
Mindestzinssatz [•] % p.a.
- Maximum Rate of Interest [•] per cent per annum
Höchstzinssatz [•] % p.a.
- **Sub-paragraph (3) (c) (ad) (ii)**
Absatz (3) (c) (ad) (ii)

| | |
|-----------------------------|---|
| Interest Determination Date | [second] [•] [TARGET2] [New York] [•] Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period |
| Zinsermittlungstag | [zweiter] [•] [TARGET2] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode |
| Screen page | [Reuters page [ICESWAP1 [at about 11:00 a.m. (New York time)] [•]] [ICESWAP2 [at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)] [•]] [•] |
| Bildschirmseite | [Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]] [ICESWAP2 [um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [•]] [•]] [•]] |

▪ **Sub-paragraph (3) (d)**
Absatz (3) (d)

Interest Amount
Zinsbetrag

- calculated by applying the Floating Rate of Interest to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag
- calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung

▪ **Sub-paragraph (3) (e)**
Absatz (3) (e)

Day Count Fraction for floating interest periods
Zinstagequotient für Zinsperioden variablen Zinses

- Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)

ICMA Determination Date(s)⁴¹:
ICMA-Feststellungstag(e):

[•] [in each year]
[•] [eines jeden Jahres]

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year:
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr:

[•]
[•]

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or / oder Bond Basis
- 30E/360 or / oder Eurobond Basis]

§ 3 REDEMPTION
§ 3 RÜCKZAHLUNG

▪ **[[Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)]

Maturity Date
Endfälligkeitstag

[•]
[•]

⁴¹ Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the last fixed interest payment date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der letzte Zinszahlungstag für Festzins beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

▪ **[Sub-paragraph (2)]⁴²**
Absatz (2)

Maturity Date [•]
Endfälligkeitstag [•]

[Final Redemption Amount (per Specified Denomination)] [•] [EUR] [•]
Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung) [•] [EUR] [•]

[Final Redemption Amount (per Aggregate Principal Amount)] [•] [EUR] [•]
Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag) [•] [EUR] [•]

▪ **[Sub-paragraph (3)]⁴³**
Absatz (3)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- No Adjustment of the amount of principal
Keine Anpassung des Kapitalbetrags

Business Day
Geschäftstag

- Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum

[London] [New York] [•]
 [London] [New York] [•]

§ 4 EARLY REDEMPTION

§ 4 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

▪ **[Sub-paragraph (1)]**
Absatz (1)

- Early Redemption at the Option of the Issuer (Call Option)**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option)

Call Redemption Date[s] [•]
Wahlrückzahlungstag[e] (Call) [•]

Minimum Notice Period⁴⁴ [•] Business Days
Mindestkündigungsfrist [•] Geschäftstage

[Early Redemption Amount (per Specified Denomination)]⁴⁵ [•] [EUR] [•]

⁴² Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes which bear accrued interest. The Final Redemption Amount will always be at least 100 per cent of the principal amount of the Zero Coupon Covered Notes.

Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen, die aufgezinst begeben werden. Der Rückzahlungsbetrag beträgt immer mindestens 100 % des Nennbetrags der Nullkupon Gedeckten Schuldverschreibungen.

⁴³ Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.

Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

⁴⁴ Clearstream Banking S.A. and Euroclear Bank SA/NV require a minimum notice period of 5 business days.

Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank SA/NV verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

| | |
|---|--|
| <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung)</i> | [•] [EUR] [•] |
| [Early Redemption Amount (per Aggregate Nominal Amount)⁴⁶ <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag)</i> | [•] [EUR] [•] [•] [EUR] [•] |
| [Early Redemption Amount⁴⁷ <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i> | [•] per cent [•] %] |

- **[Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)
- No Early Redemption at the Option of the Issuer**
Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin]

§ 5 PAYMENTS / FISCAL AGENT / PAYING AGENT [/ CALCULATION AGENT]
§ 5 ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE [/ BERECHNUNGSSTELLE]

- **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Fiscal Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

*Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland*
- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

*Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland*

Paying Agent[s]/specified office[s]
Zahlstelle[n]/bezeichnete Geschäftsstelle[n]

- DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Grand Duchy of Luxembourg

*4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg*
- Additional Paying Agent[s]**

[•]

Zusätzliche Zahlstelle[n] **[•]**

⁴⁵ Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

⁴⁶ Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

⁴⁷ Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

- **Sub-paragraph (4)⁴⁸**
Absatz (4)

Payment Date
Zahltag

- Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2
- Clearing System and Principal Financial Centre
Clearing System und Hauptfinanzzentrum [London] [New York] [•]
[London] [New York] [•]

- **[Sub-paragraph [(4)] [(6)]⁴⁹**
Absatz [(4)] [(6)]

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland
- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland
- Other (specify) [•]
sonstige (angeben) [•]

§ 10 NOTICES

§ 10 BEKANNTMACHUNGEN

- **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)
- Federal Republic of Germany (Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (Bundesanzeiger)
- **Sub-paragraph (2) (a)**
Absatz (2) (a)
- [Grand Duchy of Luxembourg [(Luxemburger Wort)] [(Tageblatt (Luxembourg))]] [•]
[Großherzogtum Luxemburg [(Luxemburger Wort)] [(Tageblatt (Luxembourg))]] [•]
- **Sub-paragraph (2) (b)**
Absatz (2) (b)
- Website [of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [•]
Internetseite [der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [•]

⁴⁸ Not to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.
Nicht auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

⁴⁹ Not to be completed in case of Fixed Rate Covered Notes.
Nicht auszufüllen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen.

- **[Sub-paragraph (2) (c)]⁵⁰**
Absatz (2) (c)
- Clearing System
Clearing System]

⁵⁰ Not to be completed in case of Fixed Rate Covered Notes and Zero Coupon Covered Notes.
Nicht auszufüllen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen und Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

**[PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO RETAIL
NON-EQUITY COVERED NOTES
TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF GEDECKTE
SCHULDVERSCHREIBUNGEN FÜR KLEINANLEGER**

**A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer
*Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind***

- not applicable
nicht anwendbar
- Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Covered Notes has an interest material to the offer.
Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Gedeckten Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

**Reasons for the offer and use of proceeds⁵¹
*Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse***

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten angeben]

| | |
|---|--|
| Estimated net issue proceeds | [EUR] [USD] [•] [•,000,000] [•] |
| <i>Geschätzter Netto-Emissionserlös</i> | <i>[EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•]</i> |

[The net issue proceeds from the Tranche of Covered Notes will be used for financing the business of the Issuer.
Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche der Gedeckten Schuldverschreibungen wird zur Finanzierung des Geschäfts der Emittentin verwendet.]

[specify details, if there is a particular use of the net issue proceeds] [•]
[Einzelheiten angeben, wenn es eine bestimmte Verwendung des Netto-Emissionserlöses gibt]
[•]

| | |
|--|--|
| Estimated total expenses of the issue/offer | [EUR] [USD] [•] [•,000,000] [•] |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission/des Angebots</i> | <i>[EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•]</i> |

⁵¹ If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.
Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

B. INFORMATION CONCERNING THE COVERED NOTES TO BE OFFERED TO THE PUBLIC/ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ÜBER DIE ÖFFENTLICH ANZUBIETENDEN/ZUM HANDEL ZUZULASSENDE GEDECKTEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
 (The classification as ECB-eligible Covered Notes may change after the Issue Date.)
 (Die Einstufung als EZB-fähige Gedeckte Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern.)
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden
 (The classification as ECB-eligible Covered Notes may change after the Issue Date.)
 (Die Einstufung als EZB-fähige Gedeckte Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern.)
- Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

- | | |
|--|--|
| International Security Identification Number (ISIN) <i>Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN)</i> | [DE000•] [XS0•] [•] [DE000•] [XS0•] [•] |
| Common Code <i>Common Code</i> | [•] [•] |
| German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i> | [•] [•] |
| Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i> | [•] [•] |
- Yield⁵²** [not applicable] [[•] per cent per annum]
Rendite [nicht anwendbar] [[•] % p.a.]
- Historic Interest Rates and future performance as well as their volatility⁵³** [not applicable]
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität [nicht anwendbar]

[Details of historic [EURIBOR] [[USD] [•]-LIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] rates can be obtained [free of charge][against payment] from [www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html] [www.theice.com/iba/historical-data] [•]

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR] [[USD] [•]-LIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] Sätze in der Vergangenheit können [kostenlos][entgeltlich] abgerufen werden unter [www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html] [www.theice.com/iba/historical-data] [•]

⁵² Only applicable for Fixed Rate Covered Notes, if the Fixed Rate Covered Notes are not redeemed prior to maturity.
Gilt nur für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen, sofern die festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden.

⁵³ Only applicable for Floating Rate Covered Notes or Covered Notes with a floating interest rate component.
Nur bei variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen oder Gedeckten Schuldverschreibungen mit einer variablen Zinskomponente anwendbar.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER OF COVERED NOTES TO THE PUBLIC
C. KONDITIONEN DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON GEDECKTEN
SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for the offer
Konditionen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für das
Angebot

Conditions to which the offer is subject
 Angebotskonditionen.

[None] [specify details]
 [Keine] [Einzelheiten angeben]

[Public offer in [the Grand Duchy of Luxembourg][,] [and] [the Federal Republic of Germany][,] [and] [the Republic of Austria][,] [and] [the Kingdom of the Netherlands] [and] [Ireland] [•].
 Öffentliches Angebot [im Großherzogtum Luxemburg][,] [und] [in der Bundesrepublik Deutschland][,] [und] [in der Republik Österreich][,] [und] [im Königreich der Niederlande] [und] [in Irland] [•].]

[During the subscription period from [•] to [•] (in each case including) the Issue Price of the Covered Notes will be [•] per cent. The selling price of the Covered Notes is free to trade after the expiry of the subscription period.

Während der Zeichnungsfrist vom [•] bis [•] (jeweils einschließlich) wird der Ausgabepreis der Gedeckten Schuldverschreibungen [•] % betragen. Nach Ablauf der Zeichnungsfrist ist der Verkaufspreis der Gedeckten Schuldverschreibungen freibleibend.]

[•]

Total amount of the Covered Notes offered to the public/admitted to trading. If the amount is not fixed, an indication of the maximum amount of the Covered Notes to be offered (if available) and a description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.

Gesamtemissionsvolumen der öffentlich angebotenen/zum Handel zugelassenen Gedeckten Schuldverschreibungen. Ist das Emissionsvolumen nicht festgelegt, Angabe des maximalen Emissionsvolumens der anzubietenden Gedeckten Schuldverschreibungen (sofern verfügbar) und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.

[EUR] [USD] [•] [•,000,000] [•] [specify details]
 [EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•] [Einzelheiten angeben]

The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open. A description of the application process.

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot gilt. Beschreibung des Antragsverfahrens.

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

[The public offer will commence on [insert date] and end [on [insert date] (inclusive).] [with the expiry of the period of validity of the Prospectus on 4 June 2021, at the latest.] [with the expiry of the period of validity of the succeeding Covered Notes Issuance Programme Prospectus for the Update 2021 of the Covered Notes Issuance Programme, expected on 3 June 2022, at the latest, if the succeeding Covered Notes Issuance Programme Prospectus for the Update 2021 of the Covered Notes Issuance Programme provides for the extension of the public offer of the Covered Notes.]

Das öffentliche Angebot beginnt am [Datum einfügen] und endet [am [Datum einfügen] (einschließlich).] [spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospekts am 4. Juni 2021.] [spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des nachfolgenden Covered Notes Issuance Programme Prospekts für die Aktualisierung 2021 des Covered Notes Issuance Programme, voraussichtlich am 3. Juni 2022, sofern der nachfolgende Covered Notes Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2021 des Covered Notes Issuance Programme die Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Gedeckten Schuldverschreibungen vorsieht.]]

[•]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess by applicants.

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Covered Notes or aggregate amount to invest).

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Gedeckten Schuldverschreibungen oder der aggregierten zu investierenden Summe).

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Method and time limits for paying up the Covered Notes and for delivery of the Covered Notes.

Methode und Fristen für die Bedienung der Gedeckten Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.

- Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung
- Free-of-payment delivery
Lieferung frei von Zahlung

A full description of the manner and date in which results of the offer are to be made public.

Umfassende Beschreibung der Modalitäten und des Termins für die öffentliche Bekanntgabe der Angebotsergebnisse.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugszeichnungsrechts, die Handelsfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Plan of distribution and allotment **Verteilungs- und Zuteilungsplan**

- Non-qualified investors
Nicht qualifizierte Anleger
- Qualified investors
Qualifizierte Anleger
- Non-qualified investors and qualified investors
Nicht qualifizierte Anleger und qualifizierte Anleger

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.

Werden die Papiere gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten und ist eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, so ist diese Tranche anzugeben.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Process for notifying the applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made.

Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Pricing **Preisfestsetzung**

Indication of the amount of any expenses, and taxes charged to the subscriber or purchaser.

Angabe der Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

If a potential purchaser acquires the Covered Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.

Wenn ein potentieller Käufer die Gedeckten Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme (Underwriting)

Name and address of the coordinator(s) of the global offer or of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Method of distribution

Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group or Dealer[s] (including address) [•]
Bankenkonsortium oder Platzeur[e] angeben (einschließlich Adresse) [•]

- firm commitment [•]
feste Zusage [•]
- no firm commitment / best efforts arrangements [•]
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen [•]

Commissions

Provisionen

| | |
|------------------------------------|---|
| Management/Underwriting Commission | [[•]] per cent of the Aggregate Principal Amount] |
| | [not applicable] |
| Management-/Übernahmeprovision | [[•]] % des Gesamtnennbetrags] [nicht anwendbar] |

| | |
|--------------------------|--|
| Selling Concession | [[•]] per cent of the Aggregate Principal Amount [not applicable] |
| <i>Verkaufsprovision</i> | [[•]] % des Gesamtnennbetrags] [nicht anwendbar] |
| Other (specify) | [•] |
| <i>Andere (angeben)</i> | [•] |

Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors⁵⁴ [applicable] [not applicable]
Verbot des Verkaufs an EWR und UK Kleinanleger [anwendbar] [nicht anwendbar]

Stabilising Dealer/Manager [None] [insert details]
Kursstabilisierender Platzeur/Manager [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement [•]
Datum des Übernahmevertrags [•]

Material features of the Subscription Agreement: Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Covered Notes and each Dealer agrees to purchase the Covered Notes and the Issuer and each Dealer agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Dealer's commitment, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.

Wesentliche Bestandteile des Übernahmevertrags: *Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, Gedeckte Schuldverschreibungen zu emittieren und jeder Platzeur stimmt zu, Gedeckte Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf den Platzeur entfallenden Nennbetrag, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.*

Date when the oral agreement on the issue of the Covered Notes has been reached [•]

Tag der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen [•]

D. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
D. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN

Admission[s] to Trading
Börsenzulassung[en]

- Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse
 - Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" (Official List)
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)
- Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse
 - Regulated Market
Geregelter Markt
- Düsseldorf Stock Exchange
Börse Düsseldorf
 - Regulated Market
Geregelter Markt

⁵⁴ Specify "applicable" if the Covered Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

- Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[•]
 [•]

Date of admission⁵⁵

Termin der Zulassung

[•]
 [•]

All the regulated markets or third country markets, SME Growth Markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, Covered Notes of the same class of the Covered Notes to be offered to the public or admitted to trading are already admitted to trading.⁵⁶

Anzugeben sind alle geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, an denen nach Kenntnis der Emittentin bereits Wertpapiere der gleichen Gattung wie die öffentlich angebotenen oder zuzulassenden Wertpapiere zum Handel zugelassen sind.

- Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")
Luxemburger Wertpapierbörse (Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg")
- Frankfurt Stock Exchange (Regulated Market)
Frankfurter Wertpapierbörse (Geregelter Markt)
- Düsseldorf Stock Exchange (Regulated Market)
Börse Düsseldorf (Geregelter Markt)
- Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[•]
 [•]

In the case of admission to trading on a regulated market, the name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment.

Im Falle der Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt, Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und über An- und Verkaufskurse Liquidität zur Verfügung stellen, sowie Beschreibung der Hauptbedingungen ihrer Zusage.

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

- No Admission to Trading**
Keine Börsenzulassung]

⁵⁵ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

⁵⁶ Only to be completed in case of increase(s) of the initial issue.
Nur auszufüllen bei Aufstockung(en) der Ursprungsanleihe.

**[PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO
WHOLESALE NON-EQUITY COVERED NOTES
TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF GEDECKTE
SCHULDVERSCHREIBUNGEN FÜR GROSSANLEGER**

**A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem
Angebot beteiligt sind**

- not applicable
nicht anwendbar
- Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Covered Notes has an interest material to the offer.
Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Gedeckten Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

**Use of proceeds
Verwendung des Emissionserlöses**

Estimated net issue proceeds [EUR] [USD] [•] [•.000,000] [•]
Geschätzter Netto-Emissionserlös [EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•]

[specify details, if there is a particular use of the net issue proceeds] [•]
[Einzelheiten angeben, wenn es eine bestimmte Verwendung des Netto-Emissionserlöses gibt]
[•]

**B. INFORMATION CONCERNING THE COVERED NOTES TO BE ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ZU DEN ZUM HANDEL ZUZULASSENEN GEDECKTEN
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
(The classification as ECB-eligible Covered Notes may change after the Issue Date.)
(Die Einstufung als EZB-fähige Gedeckte Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern.)
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden
(The classification as ECB-eligible Covered Notes may change after the Issue Date.)
(Die Einstufung als EZB-fähige Gedeckte Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern.)
- Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

Securities Identification Numbers**Wertpapier-Kenn-Nummern**

| | |
|--|---|
| International Security Identification Number (ISIN) <i>Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN)</i> | [DE000•] [XS0•] [•] [DE000•] [XS0•] [•] |
| Common Code <i>Common Code</i> | [•] [•] |
| German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i> | [•] [•] |
| Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i> | [•] [•] |
| <input type="checkbox"/> Yield⁵⁷ Rendite | [not applicable] [[•] per cent per annum] [nicht anwendbar] [[•] % p.a.] |

Management Details**Einzelheiten bezüglich der Dealer**

| | |
|---|--|
| Dealer[s]/Management Group (specify) <i>Platzeur[e]/Bankenkonsortium (angeben)</i> | [insert name and address] [Name und Adresse einfügen] |
|---|--|

Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors⁵⁸**Verbot des Verkaufs an EWR und UK Kleinanleger**

[applicable] [not applicable]
[anwendbar] [nicht anwendbar]

C. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**C. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN** **Admission[s] to Trading****Börsenzulassung[en]**

- Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse

Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" (Official List)
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)

- Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse

Regulated Market
Geregelter Markt

- Düsseldorf Stock Exchange
Börse Düsseldorf

Regulated Market
Geregelter Markt

- Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[•]
[•]

Date of admission⁵⁹**Termin der Zulassung**

[•]
[•]

Estimate of the total expenses related to the admission to trading
Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[•]
[•]

⁵⁷ Only applicable for Fixed Rate Covered Notes, if the Fixed Rate Covered Notes are not redeemed prior to maturity.
Nur für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen anwendbar, sofern die festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden.

⁵⁸ Specify "applicable" if the Covered Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

⁵⁹ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

PART II/2: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II/2: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Offer Jurisdiction(s)
Angebots-Jurisdiktion(en)

- Grand Duchy of Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg
- Federal Republic of Germany
Bundesrepublik Deutschland
- Republic of Austria
Republik Österreich
- Kingdom of the Netherlands
Königreich der Niederlande
- Ireland
Irland
- Other EU Member State, if notified (specify)
Anderer EU Mitgliedstaat, wenn notifiziert (angeben)

Rating⁶⁰ of the Covered Notes⁶¹

[S&P⁶² [AA+] [•]]
 [Moody's⁶² [Aaa] [•]]
 [•] [unrated]
 [S&P [AA+] [•]]
 [Moody's [Aaa] [•]]
 [•] [nicht gerated]

Rating der Gedeckten Schuldverschreibungen

⁶⁰ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Covered Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Covered Notes may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme.

Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem Programm begebene Gedeckte Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Rücknahme des Ratings in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Gedeckten Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

⁶¹ Do not complete, if the Covered Notes are not rated on an individual basis.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Gedeckten Schuldverschreibungen vorliegt.

⁶² [[S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**")] [and] [Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")] [•] [is] [are] established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). [S&P] [and] [Moody's] [•] [is] [are] included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

*[S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**")] [und] [Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")] [•] [hat seinen] [haben ihren] Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und [ist] [sind] seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung (die "**Ratingagenturen-Verordnung**") registriert. [S&P] [und] [Moody's] [•] [ist] [sind] in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.]*

**[S&P defines:
S&P definiert:**

[AA: An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

AA: *Eine Verbindlichkeit mit dem Rating 'AA' unterscheidet sich von Verbindlichkeiten mit dem höchsten Rating nur geringfügig. Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen bezüglich der Verbindlichkeit zu erfüllen, ist sehr stark.]*

**[•]
[•]**

Note:
Hinweis:

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.

Die Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch Hinzufügen eines Plus(+)- oder Minus(-)-Zeichens variiert werden, um die relative Stellung innerhalb der Ratingkategorien anzuzeigen.]

**[Moody's defines:
Moody's definiert:**

[Aaa: Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.

Aaa: *Aaa-geratete Verbindlichkeiten sind von höchster Qualität und bergen ein minimales Kreditrisiko.]*

**[•]
[•]**

Note:
Hinweis:

Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Moody's verwendet in den Ratingkategorien Aa bis Caa zusätzlich numerische Unterteilungen. Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.]

**[•]
[•]**

**[Third Party Information:
Informationen von Seiten Dritter:**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

[Names & titles of signatories]

[Namen und Titel der Unterzeichnenden]

**ANNEX TO THE FINAL TERMS
ISSUE-SPECIFIC SUMMARY**

[(Note: The issue-specific Summary is to be annexed to the Final Terms. No issue-specific summary shall be required where the Covered Notes have a denomination per unit of at least EUR 100,000.)]

**ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG**

[(Hinweis: Die emissionsspezifische Zusammenfassung ist den Endgültigen Bedingungen als Anhang beizufügen. Eine emissionsspezifische Zusammenfassung ist nicht erforderlich, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen eine Mindeststückelung von EUR 100,000 haben.)]

TAXATION

Warning: The tax legislation (i) of the investor's Member State and/or (ii) of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Covered Notes.

No comment is made and no advice is given by the Issuer, the Arranger or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Covered Notes.

Potential investors of the Covered Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Covered Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws applicable in the Federal Republic of Germany and in each country of which they are residents or otherwise subject to taxation.

SELLING RESTRICTIONS

GENERAL

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Covered Notes or possesses or distributes this Prospectus, any Final Terms or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Covered Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Covered Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

UNITED STATES OF AMERICA

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Covered Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Covered Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Covered Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (I) (i) of the dealer agreement, each Dealer (i) has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Covered Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Covered Note, and will not offer or sell any Covered Note, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Covered Note, and it and they have complied and will comply, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to comply, with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to agree, that, at or prior to confirmation of any sale of Covered Notes, it will have sent to each Distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Covered Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect.

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) under

the Securities Act (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

Each Dealer who has purchased Covered Notes of a Tranche under this Programme (or in the case of a sale of a Tranche of Covered Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Covered Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Covered Notes of such Tranche.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Covered Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Covered Notes, other than Covered Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**") (or any successor rules substantially in the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as specified in the applicable Final Terms.

Where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Covered Notes, Covered Notes must be issued and delivered outside the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Covered Notes within the United States of America or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in connection with the original issuance of Covered Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Covered Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In respect of Covered Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Covered Notes to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions Covered Notes that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Covered Notes are aware that such Covered Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a U.S. person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a U.S. person, it has represented that it is acquiring the Covered Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Covered Notes for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of the D Rules; and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Covered Notes for the purposes of offering or selling such Covered Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c) on such

affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

EUROPEAN ECONOMIC AREA

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area or in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4 (1) of MiFID II Directive; or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4 (1) of MiFID II Directive; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Covered Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Covered Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area or the United Kingdom (each a "**Relevant State**") that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant State, except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Covered Notes specify that an offer of those Covered Notes may be made other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State, following the date of publication of a prospectus in relation to such Covered Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Covered Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Covered Notes to the public**" in relation to any Covered Note in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Covered Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Covered Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended.

UNITED KINGDOM

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any Covered Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Covered Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Covered Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Covered Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Covered Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

JAPAN

The Covered Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell any Covered Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (as defined under Item 5, Paragraph 1, Article 6 of the Foreign Exchange and Foreign Trade Act (Act No. 228 of 1949, as amended)), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the FIEA and any applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

HONG KONG

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Covered Notes other than (i) to "**professional investors**" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under the SFO; or (ii) in other circumstances which do not result in the document being a "**prospectus**" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**CWUMPO**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of CWUMPO; and
- (b) it has not issued or had in its possession for the purpose of issue, and will not issue or have in its possession for the purpose of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Covered Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Covered Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "**professional investors**" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

TAIWAN

Subject to the paragraph below, the Covered Notes have not been and will not be registered or filed with, or approved by, the Financial Supervisory Commission (the "**FSC**") of Taiwan and/or other regulatory authority of Taiwan pursuant to relevant securities laws and regulations of Taiwan and may not be issued, offered or sold within Taiwan through a public offering or in circumstances which constitute an offer within the meaning of the Securities and Exchange Act of Taiwan that requires a registration, filing or approval of the FSC of Taiwan and/or other regulatory authority of Taiwan. No person or entity in Taiwan has been authorized to offer or sell the Covered Notes in Taiwan.

As to the Covered Notes to be listed on the Taipei Exchange in Taiwan pursuant to the Taipei Exchange Rules Governing Management of Foreign Currency Denominated International Bonds, the above selling restriction is not applicable and following selling restriction shall apply instead: the Covered Notes have not been, and shall not be, offered, sold or re-sold, directly or indirectly to investors other than "**professional institutional investors**" (the "**Professional Institutional Investors**") as defined under Paragraph 2, Article 4 of the Financial Consumer Protection Act of Taiwan ("**Taiwan**"), which as of the date of this Prospectus includes: (i) overseas or domestic banks, securities firms, futures firms and insurance companies (excluding insurance agencies, insurance brokers and insurance surveyors), the foregoing as further defined in more detail in Paragraph 3 of Article 2 of the Organization Act of the Financial Supervisory Commission of Taiwan, (ii) overseas or domestic fund management companies, government investment institutions, government funds, pension funds, mutual funds, unit trusts, and funds managed by financial service enterprises pursuant to the Securities Investment Trust and Consulting Act, the Future Trading Act or the Trust Enterprise Act, or investment assets mandated and delivered by or transferred for trust by financial consumers, and (iii) other institutions recognized by the FSC of Taiwan. Purchasers of the Covered Notes are not permitted to sell or otherwise dispose of the Covered Notes except by transfer to Professional Institutional Investors.

REPUBLIC OF KOREA

The Covered Notes have not been and will not be registered with the Financial Services Commission of Korea for public offering in Korea under the Financial Investment Services and Capital Markets Act and its subordinate decrees and regulations (collectively the "**FSCMA**"). Each Dealer has represented and agreed, and each new Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered (and will not offer, sell or deliver) any Covered Notes, directly or indirectly, or offered or sold (and will not offer or sell) any Covered Notes to any person for re-offering or resale, directly or indirectly, in Korea or to any resident of Korea except as otherwise permitted under the applicable laws and regulations of Korea, including the FSCMA and the Foreign Exchange Transaction Law and its subordinate decrees and regulations (collectively, the "**FETL**"). Without prejudice to the foregoing, the number of Covered Notes offered in Korea or to a resident in Korea shall be less than fifty, and for a period of one year from the Issue Date of the Covered Notes, none of the Covered Notes may be divided resulting in an increased number of the Covered Notes. Furthermore, the Covered Notes may not be resold to Korean residents unless the purchaser of the Covered Notes complies with all applicable regulatory requirements (including but not limited to government reporting requirements under the FETL) in connection with the purchase of the Covered Notes.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

GENERAL

The Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018, all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. These documents incorporated by reference constitute English language translations of the respective German language Management reports, Annual financial statements, Responsibility statements and the Independent auditor's reports.

The Annual Reports of the DZ BANK Group for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018, all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. These documents incorporated by reference constitute English language translations of the respective German language Group management reports, Consolidated financial statements, Responsibility statements and the Independent auditor's reports.

2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG is available on the website of DZ BANK AG:

https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2019/DZ_BANK_AG_2019_Annual_Financial_Statements_final.pdf

2019 Annual Report of the DZ BANK Group is available on the website of DZ BANK AG:

https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2019/DZ_BANK_Group_2019_Annual_Report_final.pdf

2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG is available on the website of DZ BANK AG:

https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2018/DZ_BANK_AG_Financial_Statements_Management_Report_2018_final.pdf

2018 Annual Report of the DZ BANK Group is available on the website of DZ BANK AG:

https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokumente/Berichte2018/DZ_BANK_Group_Annual_Report_2018_final.pdf

AVAILABILITY OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The above mentioned documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ BANK AG (www.dzbank.de)

COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

DZ BANK AG

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|---|--|--|
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information | Management report (excluding the sections "Outlook" and "Combined opportunity and risk report" on pages 26 to 129) of DZ BANK AG | Pages 2 to 129 of the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information | Balance sheet as at December 31, 2019 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG | Pages 132 to 133 of the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|--|--|
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2019 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG | Pages 134 to 135 of the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Notes (including List of shareholdings) included in the Annual financial statements of DZ BANK AG | Pages 136 to 176 of the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Responsibility statement | Page 177 of the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Independent auditor's report | Pages 178 to 183 of the 2019 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Management report (excluding the sections "Outlook" and "Combined opportunity and risk report" on pages 34 to 141) of DZ BANK AG | Pages 2 to 141 of the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2018 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG | Pages 144 to 145 of the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2018 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG | Pages 146 to 147 of the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Notes (including List of shareholdings) included in the Annual financial statements of DZ BANK AG | Pages 148 to 196 of the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Responsibility statement | Page 197 of the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|--|--|
| <i>Information</i> | | |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Independent auditor's report | Pages 198 to 204 of the 2018 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |

DZ BANK Group

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|---|---|
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Group management report (excluding the sections "Outlook" and "Combined opportunity and risk report" on pages 48 to 157) | Pages 6 to 157 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2019 included in the Consolidated financial statements | Page 160 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2019 included in the Consolidated financial statements | Page 161 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2019 included in the Consolidated financial statements | Page 162 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Statement of changes in equity included in the Consolidated financial statements | Page 163 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Statement of cash flows included in the Consolidated financial statements | Pages 164 to 165 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Notes (including Segment information and List of shareholdings) included in the Consolidated financial statements | Pages 166 to 367 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|---|---|
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Responsibility statement | Page 368 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Independent auditor's report | Pages 369 to 379 of the 2019 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Group management report (excluding the sections "Outlook" and "Combined opportunity and risk report" on pages 54 to 167) | Pages 6 to 167 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2018 included in the Consolidated financial statements | Page 170 to 171 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2018 included in the Consolidated financial statements | Page 172 to 173 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2018 included in the Consolidated financial statements | Page 174 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Statement of changes in equity included in the Consolidated financial statements | Page 175 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Statement of cash flows included in the Consolidated financial statements | Pages 176 to 177 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |

| Page / Section in Prospectus | Section of document incorporated by reference | Pages of document incorporated by reference |
|--|---|---|
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Notes (including Segment information and List of shareholdings) included in the Consolidated financial statements | Pages 178 to 395 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Responsibility statement | Page 396 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |
| 48 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – <i>Audited Historical Financial Information</i> | Independent auditor's report | Page 397 to 408 of the 2018 Annual Report of the DZ BANK Group |

The information incorporated by reference that is not included in the above "*Comparative Table of Documents incorporated by Reference*" but included in the documents incorporated by reference, is considered as additional information and is not required by the relevant annexes of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019.

Furthermore, for the avoidance of doubt, the sections "*Outlook*" and "*Combined opportunity and risk report*" contained in the Management Report of each Annual Report 2018 and 2019 of DZ BANK and DZ BANK Group, respectively, are not incorporated by reference and do not form part of this Prospectus. Such information is not relevant for the investor.

The information contained on any website included in this Prospectus, except for the websites listed in the section "*DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE - GENERAL*" above and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), in the context of the documents incorporated by reference do not form part of this Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Arranger

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Grand Duchy of Luxembourg

Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

German Fiscal Agent

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschafts-
bank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Grand Duchy of Luxembourg

Legal Advisor to the Issuer

The DZ BANK Legal Department

Legal Advisor to the Dealers

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Auditor to the Issuer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Stuttgart, Office Eschborn/Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn/Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany