

This document constitutes the base prospectus for the purposes of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**") in respect of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 22 No. 6(3) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus

1 June 2018



**DZ BANK AG**

**Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

as Issuer

## Covered Notes Debt 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.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority under the law of 10 July 2005 on prospectuses for securities (*Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended (the "**Luxembourg Law**"), to approve this Prospectus 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 Luxembourg Law (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. By approving a prospectus, the CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer in accordance with the provisions of Article 7(7) of the Luxembourg Law.

*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](http://www.bourse.lu)) and on the website of DZ BANK AG ([www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)). This Prospectus replaces the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017 and is valid for a period of 12 months from its date of approval.

## RESPONSIBILITY STATEMENT

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**", "**DZ BANK AG**" or the "**Issuer**") 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 relevant final terms (the "**Final Terms**"). The Issuer hereby declares that, having taken and taking all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus and in the Final Terms is and will be, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains and will contain no omission likely to affect its import.

## CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

The Issuer has given its consent in accordance with Article 3 (2) of the Prospectus Directive 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 set forth on the cover page of this Prospectus, by any additional dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") 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 11 (2) of the Luxembourg Law.

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 relevant 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 with the consent given by the Issuer and the conditions attached thereto.**

## NOTICE

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 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 Final Terms.

The Issuer has confirmed to 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 herein 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 herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Covered Notes and, (ii) to have such document approved by the CSSF.

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 and 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.

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 of Great Britain and Northern Ireland, Japan, the Republic of Singapore and Hong Kong, 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.

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 Terms and 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 Terms and Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Terms and Conditions.

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.

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 not later than the earlier of 30 days after the issue date 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.

## 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 ("**EMMI**") or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**") or (iii) the CMS swap rate(s) which is/are also provided by IBA. As at the date of approval of this Prospectus, IBA appears and EMMI does not 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 ("**Benchmarks Regulation**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

## 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 |
|---|------|
| Summary .....   | 8    |
| Section A - Introduction and Warnings .....   | 8    |
| Section B - Issuer .....  | 9    |
| Section C - Covered Notes .....   | 14   |
| Section D - Risks .....   | 22   |
| Section E - Offer .....   | 28   |
| <br>  |      |
| German Translation of the Summary (Deutsche Übersetzung der Zusammenfassung) .....  | 31   |
| Abschnitt A - Einleitung und Warnhinweis .....  | 31   |
| Abschnitt B - Emittentin .....  | 32   |
| Abschnitt C - Gedeckte Schuldverschreibungen .....  | 37   |
| Abschnitt D - Risiken .....   | 45   |
| Abschnitt E - Angebot .....   | 53   |
| <br>  |      |
| Risk Factors .....  | 56   |
| Risk Factors regarding the Issuer .....   | 56   |
| Risk Factors regarding the Covered Notes .....  | 58   |
| <br>  |      |
| DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main .....  | 63   |
| General Information, History and Development .....  | 63   |
| Description of the Liquidity .....  | 64   |
| Business Overview .....   | 65   |
| Organisational Structure .....  | 68   |
| Trend Information .....   | 70   |
| Management and Supervisory Bodies .....   | 71   |
| Major Shareholders .....  | 75   |
| Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses .....          | 76   |
| Material Contracts .....  | 77   |
| Documents on Display .....  | 78   |
| <br>  |      |
| General Description of the Programme .....  | 79   |
| <br>  |      |
| Description of Covered Notes .....  | 82   |
| <br>  |      |
| Issue Procedures .....  | 83   |
| <br>  |      |
| Terms and Conditions of the Covered Notes (English language version) .....  | 84   |
| 1....Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes .....   | 85   |
| 2....Terms and Conditions of Floating Rate Covered Notes .....  | 91   |
| 3....Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes .....  | 101  |
| 4....Terms and Conditions of Fixed to Floating Rate Covered Notes .....   | 106  |
| <br>  |      |
| Terms and Conditions of the Covered Notes (German Language Translation) (Deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen) ..... | 117  |
| 1....Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen .....   | 118  |
| 2....Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen .....                                      | 124  |
| 3....Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen .....  | 135  |
| 4....Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen .....                             | 141  |

|   |     |
|---|-----|
| Form of Final Terms .....                                 | 153 |
| Taxation .....  | 188 |
| Selling Restrictions .....                                | 197 |
| General Information .....                                 | 202 |
| Listing and Admission to Trading Information .....        | 202 |
| Authorisation .....                                       | 202 |
| Documents Incorporated by Reference .....                 | 203 |
| Availability of Documents Incorporated by Reference ..... | 208 |
| Names and Addresses .....                                 | 209 |

## SUMMARY

- Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A-E (A.1 – E.7).
- This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Covered Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.
- Even though an Element may be required to be inserted in this Summary because of the type of Covered Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in this Summary with the mention of "Not applicable".

### Section A – Introduction and Warnings

| Element |                                      |  |
|---------|--------------------------------------|--|
| A.1     | <u>Warning that:</u>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ this Summary should be read as an introduction to the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 1 June 2018 (the "<b>Prospectus</b>");</li> <li>▪ any decision to invest in the Tranche of the Covered Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by an investor;</li> <li>▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the EU Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>▪ civil liability attaches to the Issuer, who has tabled this Summary including any translation thereof but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Tranche of the Covered Notes.</li> </ul>  |
| A.2     | <u>Consent to use the Prospectus</u> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ The Issuer has given its consent in accordance with Article 3 (2) of the Prospectus Directive to the use of the Prospectus and of the Final Terms for [public] offers, subsequent resales or final placements of Covered Notes issued under the Programme by each Dealer and/or by each further financial intermediary, if any.</li> <li>▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, [publicly] offering, subsequently reselling or finally placing the Covered Notes issued under the Covered Notes Debt Issuance Programme (the "<b>Programme</b>"), are entitled to use and rely upon the Prospectus as long as the Prospectus is valid in accordance with Article 11 (2) of the Law of 10 July 2005 on prospectuses for securities (<i>Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), as amended.</li> <li>▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, may only use the Prospectus and the Final Terms, if the latter have been communicated to the relevant competent authority, for [public] offers, subsequent resales or final placements of Covered Notes issued under the Programme 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] [•]. 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.</li> <li>▪ 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 "<i>MiFID II Product Governance</i>" legend set out on the cover page of the Final Terms]. The distribution and publication of the Prospectus, any supplement to the Prospectus, if any, and the Final Terms as well as [public] 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 the Prospectus, any supplement to the 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 the Prospectus.</li> <li>▪ <b>As required by law, in the event of [an] [a public] 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.</b></li> </ul> |



## Section B – Issuer

| Element |   |   |
|---------|---|---|
| B.1     | <b>Legal Name</b><br><br><b>Commercial Name</b>   | DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (" <b>DZ BANK</b> " or " <b>Issuer</b> ").<br><br>DZ BANK AG.  |
| B.2     | <b>Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation / Legal Entity Identifier</b>   | <b>Domicile:</b><br>Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.<br><br><b>Legal Form, Legislation:</b><br>DZ BANK is a stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) organised under German law.<br><br><b>Country of Incorporation:</b><br>Federal Republic of Germany.<br><br><b>LEI (Legal Entity Identifier):</b><br>529900HNOAA1KXQJUQ27.  |
| B.4b    | <b>Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates</b>  | Not applicable. There are no known trends affecting DZ BANK and the industries in which it operates.  |
| B.5     | <b>Description of the Group and the Issuer's position within the Group</b>  | In addition to DZ BANK as the parent, the consolidated financial statements as at 31 December 2017 include 27 (31 December 2016: 28) subsidiaries and 6 (31 December 2016: 6) subgroups comprising a total of 401 (31 December 2016: 442) subsidiaries.   |
| B.9     | <b>Profit Forecast or Estimate</b>  | Not applicable. DZ BANK does not generate any profit forecast or estimate.  |
| B.10    | <b>Nature of any Qualifications in the Audit Report on Historical Financial Information</b>   | Not applicable. The independent auditor's report on the non-consolidated annual financial statements and management report of DZ BANK AG and the consolidated financial statements and the group management report for the fiscal year ended 31 December 2017 and the audit opinion on the non-consolidated annual financial statements and management report of DZ BANK AG and the consolidated financial statements and the group management report for the fiscal year ended 31 December 2016 do not include any qualifications. |
| B.12    | <b>Selected Historical Key Financial Information</b><br><br>The following financial figures have in each case been extracted from the audited non-consolidated financial statements of DZ BANK AG for the fiscal year ended 31 December 2017 and 31 December 2016, respectively, prepared on the basis of the regulations of the German Commercial Code ( <i>Handelsgesetzbuch / HGB</i> ) and the Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions ( <i>RechKredV</i> ). |   |

| <b>DZ BANK AG</b>  |                     |                     |  |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|--|---------------------|---------------------|
| <b>(in EUR million) (HGB)</b>  |                     |                     |  |                     |                     |
|  |                     |                     | <b>2017</b>                              | <b>2016</b>         |                     |
| Operating profit before allowances for losses on loans and advances <sup>1</sup>   |                     |                     | 584                                      | 827                 |                     |
| Allowances for losses on loans and advances <sup>2</sup>   |                     |                     | 14                                       | -313                |                     |
| Operating profit <sup>3</sup>  |                     |                     | 598                                      | 514                 |                     |
| Net income for the year  |                     |                     | 570                                      | 323                 |                     |
| <p><sup>1</sup> Operating profit before allowances for losses on loans and advances comprises the aggregate of the balance of Interest income and Interest expense, Current income, Income from profit-pooling, profit-transfer and partial profit-transfer agreements, balance of Fee and commission income and Fee and commission expenses, Net trading income, less General and administrative expenses and less Amortization and write-downs on intangible assets, and depreciation and write-downs on property, plant and equipment and plus the balance of Other operating income and Other operating expenses.</p> <p><sup>2</sup> Allowances for losses on loans and advances comprise the aggregate of the balance of Income from the reversal of write-downs on loans and advances and certain securities, and from the reversal of provisions for losses on loans and advances and Write-downs on and allowances for losses on loans and advances and certain securities, and additions to provisions for losses on loans and advances.</p> <p><sup>3</sup> Operating profit is the aggregate of Operating profit before allowances for losses on loans and advances and Allowances for losses on loans and advances.</p> |                     |                     |  |                     |                     |
| <b>DZ BANK AG</b>  |                     |                     |  |                     |                     |
| <b>(in EUR million)</b>  |                     |                     |  |                     |                     |
| <b>Assets (HGB)</b>  |                     |                     | <b>Equity and Liabilities (HGB)</b>      |                     |                     |
|  | <b>31 Dec. 2017</b> | <b>31 Dec. 2016</b> |  | <b>31 Dec. 2017</b> | <b>31 Dec. 2016</b> |
| Loans and advances to banks  | 136,149             | 118,095             | Deposits from banks                      | 127,591             | 120,150             |
| Loans and advances to customers  | 33,007              | 33,744              | Deposits from customers                  | 31,489              | 27,938              |
| Securities <sup>1</sup>  | 35,134              | 45,659              | Debt certificates issued including bonds | 36,531              | 48,173              |
| Trading assets   | 29,813              | 38,187              | Trading liabilities                      | 33,164              | 31,966              |
| Remaining assets <sup>2</sup>  | 17,895              | 17,630              | Remaining liabilities <sup>3</sup>       | 8,771               | 10,643              |
|  |                     |                     | Balance Sheet Equity <sup>4</sup>        | 14,452              | 14,445              |
| <b>Total assets</b>  | <b>251,998</b>      | <b>253,315</b>      | <b>Total equity and liabilities</b>      | <b>251,998</b>      | <b>253,315</b>      |
| <p><sup>1</sup> Securities are the aggregate of Bonds and other fixed-income securities and Shares and other variable-yield securities.</p> <p><sup>2</sup> Remaining assets comprise Cash and cash equivalents, Debt instruments from public-sector entities and bills of exchange eligible for refinancing by central banks, Long-term equity investments, Shares in affiliated companies, Trust assets, Intangible assets, Property, plant and equipment, Other assets, Prepaid expenses and accrued income, Deferred tax assets and Excess of plan assets over pension liabilities.</p> <p><sup>3</sup> Remaining liabilities comprise Trust liabilities, Other liabilities, Deferred income and accrued expenses, Provisions, Subordinated liabilities, Profit-sharing rights and Distributable profit.</p> <p><sup>4</sup> Balance Sheet Equity comprises the Equity as reported in the balance sheet, less Distributable profit, plus Fund for general banking risks.</p>   |                     |                     |  |                     |                     |

The following financial figures have in each case been extracted from the audited consolidated financial statements of DZ BANK for the fiscal year ended 31 December 2017 and 31 December 2016, respectively, prepared pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and Council of 19 July 2002 on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the additional requirements of German Commercial Law pursuant to Sec. 315a par. 1 of the German Commercial Code (*HGB*).

**DZ BANK Group**  
(in EUR million) (IFRS)

|   | 2017  | 2016  |
|---|-------|-------|
| Operating income <sup>1</sup>               | 6,555 | 6,110 |
| Allowances for losses on loans and advances | -786  | -569  |
| Profit before taxes                         | 1,810 | 2,197 |
| Net profit                                  | 1,098 | 1,606 |

<sup>1</sup> Operating income comprises net interest income, net fee and commission income, gains and losses on trading activities, gains and losses on investments, other gains and losses on valuation of financial instruments, net income from insurance business (net income from insurance business comprises premiums earned, gains and losses on investments held by insurance companies and other insurance company gains and losses, insurance benefit payments, and insurance business operating expenses), and other net operating income.

**DZ BANK Group**  
(in EUR million)

| Assets (IFRS)                           | 31 Dec. 2017   | 31 Dec. 2016   | Equity and Liabilities (IFRS)            | 31 Dec. 2017   | 31 Dec. 2016   |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Loans and advances to banks             | 120,489        | 107,253        | Deposits from banks                      | 136,122        | 129,280        |
| Loans and advances to customers         | 174,376        | 176,532        | Deposits from customers                  | 126,319        | 124,425        |
| Financial assets held for trading       | 38,709         | 49,279         | Debt certificates issued including bonds | 67,327         | 78,238         |
| Investments                             | 57,486         | 70,180         | Financial liabilities held for trading   | 44,280         | 50,204         |
| Investments held by insurance companies | 96,416         | 90,373         | Insurance liabilities <sup>2</sup>       | 89,324         | 84,179         |
| Remaining assets <sup>1</sup>           | 18,118         | 15,830         | Remaining liabilities <sup>3</sup>       | 18,717         | 20,285         |
|   |                |                | Equity <sup>4</sup>                      | 23,505         | 22,836         |
| <b>Total assets</b>                     | <b>505,594</b> | <b>509,447</b> | <b>Total equity and liabilities</b>      | <b>505,594</b> | <b>509,447</b> |

<sup>1</sup> Remaining assets comprise Cash and cash equivalents, Allowances for losses on loans and advances, Derivatives used for hedging (positive fair values), Property, plant and equipment, and investment property, Income tax assets, Other assets, Non-current assets and disposal groups classified as held for sale and Fair value changes of the hedged items in portfolio hedges of interest-rate risk.

<sup>2</sup> Prior-year figure restated.

<sup>3</sup> Remaining liabilities comprise Derivatives used for hedging (negative fair values), Provisions, Income tax liabilities, Other liabilities, Subordinated capital, Liabilities included in disposal groups classified as held for sale and Fair value changes of the hedged items in portfolio hedges of interest-rate risk.

<sup>4</sup> Prior-year figure restated.

|             |   |  |
|-------------|---|--|
|             | <b>Statement of "No Material Adverse Change"</b>                            | There has been no material adverse change in the prospects of DZ BANK since 31 December 2017 (the date of the last published audited annual financial statements).   |
|             | <b>Statement of "Significant change in the Issuer's Financial Position"</b> | Not applicable. There has been no significant change in the financial position of DZ BANK Group since 31 December 2017 (the date of the last published audited annual consolidated financial statements).  |
| <b>B.13</b> | <b>Recent Events</b>  | Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer's business activities which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.  |
| <b>B.14</b> | <b>Statement of Dependency upon other Entities within the Group</b>         | <i>Please read <u>Element B.5</u> together with the information below.</i><br>Not applicable. The Issuer is independent from other Group companies.  |
| <b>B.15</b> | <b>Principal Activities</b>   | <p>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 more than 900 cooperative banks and is one of Germany's largest financial services organisations measured in terms of total assets.</p> <p>DZ BANK is a central institution and is closely 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 - in the opinion of the Issuer - a leading market position. In addition, following the merger with WGZ BANK, DZ BANK in its function as central bank for more than 900 cooperative banks is responsible for liquidity management within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network.</p> <p>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.</p> <p>As at the date of approval of this Prospectus, DZ BANK has seven branches in the Federal Republic of Germany (Berlin, Düsseldorf, Hanover, Koblenz, Munich, Münster and Stuttgart) and four branches abroad (London, New York, Hong Kong and Singapore). The seven branches in the Federal Republic of Germany oversee the sub-offices Hamburg, Karlsruhe, Leipzig, Oldenburg and Nuremberg.</p> <p>All DZ BANK Group companies are integrated into the groupwide opportunity and risk management system. DZ BANK and its main subsidiaries - also referred to as <b>management units</b> - form the core of the financial services group. Each management unit forms a separate operating segment, and with regard to the risk</p> |

|             |                            |   |
|-------------|----------------------------|---|
|             |                            | <p>management they are assigned to the sectors as follows:</p> <p><b>Bank Sector</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main</li> <li>- Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall (Bausparkasse Schwäbisch Hall; subgroup abbreviated to "<b>BSH</b>")</li> <li>- Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg (subgroup abbreviated to "<b>DG HYP</b>")</li> <li>- DVB Bank SE, Frankfurt am Main (DVB Bank; subgroup abbreviated to "<b>DVB</b>")</li> <li>- DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg ("<b>DZ PRIVATBANK</b>")</li> <li>- TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("<b>TeamBank</b>")</li> <li>- Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main (Union Asset Management Holding; subgroup abbreviated to "<b>UMH</b>")</li> <li>- VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn (VR-LEASING AG; subgroup abbreviated to "<b>VR LEASING</b>")</li> <li>- WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster ("<b>WL BANK</b>")</li> </ul> <p><b>Insurance Sector</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("<b>R+V</b>")</li> </ul> <p>The aforementioned companies of the DZ BANK Group constitute key pillars in the range of financial products and services (<i>Allfinanzangebot</i>) offered by the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network.</p> <p>The DZ BANK Group sets out its strategy and range of services for the cooperative banks and their customers through its four strategic business lines - Retail Banking, Corporate Banking, Capital Markets and Transaction Banking.</p> |
| <b>B.16</b> | <b>Controlling persons</b> | <p>As at the date of approval of the Prospectus the major shareholders of DZ BANK's subscribed capital of EUR 4,926,198,081.75 are corporate societies.</p> <p>As at the date of approval of the Prospectus the group of shareholders is composed as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• cooperative banks (directly and indirectly) 94.43 per cent</li> <li>• Other cooperative societies 4.89 per cent</li> <li>• Others 0.68 per cent</li> </ul> <p>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.</p>   |

|             |  |   |
|-------------|--|---|
| <b>B.17</b> | <b>Credit Ratings assigned to the Issuer and the Covered Notes</b> | <p>DZ BANK is rated by Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("<b>S&amp;P</b>")<sup>1</sup>, Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>")<sup>2</sup> and Fitch Ratings Ltd ("<b>Fitch</b>")<sup>3</sup>.</p> <p>As at the date of approval of the Prospectus the ratings<sup>4</sup> assigned to DZ BANK were as follows:</p> <p><b>S&amp;P:</b> Issuer rating: <b>AA-*</b><br/>short-term rating: <b>A-1+*</b></p> <p><b>Moody's:</b> Issuer rating: <b>Aa3</b><br/>short-term rating: <b>P-1</b></p> <p><b>Fitch:</b> Issuer rating: <b>AA-*</b><br/>short-term rating: <b>F1+*</b></p> <p>* joint rating for the Cooperative Financial Services Network (Genossenschaftliche FinanzGruppe)</p> <p>[The Covered Notes are rated<sup>4</sup> <b>[[AA+] [•]</b> by S&amp;P] [and] <b>[[Aaa] [•]</b> by Moody's] <b>[•].]</b></p> <p>[Not applicable. The Covered Notes are not rated.]</p> |
|-------------|--|---|

### Section C – Covered Notes

| Element    |   |  |
|------------|---|--|
| <b>C.1</b> | <b>Type and Class of the Covered Notes / International Securities Identification Number [/] [Common Code] [/] [German Securities Code] [/] [insert any other Securities Number]</b> | <p>The Covered Notes are issued on a [fixed rate] [and] [floating rate] [discount] [accrued] interest basis.</p> <p><b>ISIN</b> (International Securities Identification Number):<br/>[DE000•] [XS0•] [•].[.]:]</p> <p><b>[Common Code:</b><br/>[•].[.]:]</p> <p><b>[German Securities Code:</b><br/>[•].[.]:]</p> <p><b>[•].[.]</b><br/><b>[insert any other Securities Number]</b></p> |

<sup>1</sup> 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.

<sup>2</sup> 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.

<sup>3</sup> 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.

<sup>4</sup> 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 [and the Covered Notes] may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme.

|     |   |  |
|-----|---|--|
| C.2 | <b>Currency of the Covered Notes</b>  | The Covered Notes are issued in [euro ("EUR")] [U.S. dollar ("USD")] [•].  |
| C.5 | <b>Restrictions on the free Transferability of the Covered Notes</b>  | Not applicable. The Covered Notes are freely transferable.   |
| C.8 | <b>Rights attached to the Covered Notes (including limitations to those rights) / Status of the Covered Notes</b>   | <p><b>Rights attached to the Covered Notes:</b><br/>The holders of Covered Notes (the "Holders") have [an interest claim and] a redemption claim against the Issuer.</p> <p>[The Covered Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity.]</p> <p><b>[Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):</b></p> <p>[Yes] [No] [;] [.]</p> <p>[The Covered Notes can be terminated at the option of the Issuer upon giving notice to the Holders within a notice period on the [date] [dates] specified prior to their stated maturity.</p> <p><b>Call Redemption Date[s]:</b></p> <p>[•];</p> <p><b>Early Redemption Amount:</b></p> <p>[Principal Amount][•];</p> <p><b>Minimum Notice Period:</b></p> <p>[•.]</p> <p><b>Status of the Covered Notes:</b><br/>The Covered Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Covered Notes are covered in accordance with the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (<i>Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank</i>) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under such covered notes and under derivatives registered as coverage in the pool register of the Issuer.</p> <p><b>Limitation of the rights attached to the Covered Notes:</b><br/>Not applicable. There are no limitations of the rights attached to the Covered Notes.</p> |
| C.9 | <b>Interest Rate / [Interest Commencement Date]/[Interest Payment Date[s]]/[Yield]/[Underlying on which Interest Rate is based]/ Maturity Date including Repayment Procedures / Name of Representative of the Holders</b> | <p>Please read <u>Element C.8</u> together with the information below.</p> <p><b>[Fixed Rate Covered Notes:</b><br/>The Covered Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Covered Notes.</p> <p>The Covered Notes shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Covered Notes) at the rate of [•] per cent per annum from [•], the "Interest Commencement Date", (inclusive) to the Maturity</p>  |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>Date (exclusive). Interest shall be payable [annually] [•] in arrears on [•] ([each] such date, an "Interest Payment Date") [in each year]. [The first interest payment shall be made on [•] [(short] [(long] first coupon)], the Interest Payment Date preceding the Maturity Date is [•]]. The last interest payment shall be made on [the Maturity Date] [•] [(short] [(long] last coupon)].]</p> <p><b>[Yield:</b></p> <p>[•] per cent per annum.]]</p> <p><b>[[Step-up] [and] [Step-down] Fixed Rate Covered Notes:</b></p> <p>The Covered Notes are issued with an [increasing] [and] [decreasing] coupon where the interest rate will [increase] [and] [decrease] over the term.</p> <p>The Covered Notes shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Covered Notes)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ at the rate of [•] per cent per annum from [•], the "Interest Commencement Date", (inclusive) to [•] (exclusive),</li> <li>▪ at the rate of [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive)<sup>5</sup>,</li> <li>▪ at the rate of [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive).</li> </ul> <p>Interest shall be payable [annually] [•] in arrears on [•] [and •] (each such date, an "Interest Payment Date") [in each year]. [The first interest payment shall be made on [•] [(short] [(long] first coupon)], the Interest Payment Date preceding the Maturity Date is [•]]. The last interest payment shall be made on [the Maturity Date] [•] [(short] [(long] last coupon)].]</p> <p><b>[Floating Rate Covered Notes:</b></p> <p>The Covered Notes bear interest at an interest rate determined on the basis of a reference rate of interest. The reference rate of interest is [EURIBOR (<i>Euro Interbank Offered Rate</i>)] [LIBOR (<i>London Interbank Offered Rate</i>)] [a CMS (Constant Maturity Swap) rate] [the difference between two CMS (Constant Maturity Swap) rates] with reference to the agreed screen page of a commercial quotation service.</p> <p>The Covered Notes shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Covered Notes) from [•], the "Interest Commencement Date", (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive) and for the last time to the Maturity Date (exclusive). Interest on the Covered Notes shall be payable in arrears on each</p> |
|--|--|

<sup>5</sup> Insert further interest periods if needed.



|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>Interest Payment Date.</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the [1] [2] [3] [6] [9] [12] -month-EURIBOR [•] [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [every two months] [quarterly] [semi-annually] [every nine months] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]]</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the [1] [2] [3] [6] [12] -month-[USD] [•]-LIBOR [•] [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [every two months] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]]</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD]][•]-LIBOR [•]) [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]]</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the</p> |
|--|--|---|

|  |   |
|--|---|
|  | <p>difference (expressed as a percentage per annum) between the [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD][•]-LIBOR] [•]) and the [2] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD][•]-LIBOR] [•]) [multiplied by the Factor of [•.] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]]</p> <p><b>[Zero Coupon Covered Notes:</b><br/>The Covered Notes will be issued [at a discount from the principal amount] [on an accrued interest basis] and will not bear interest other than in the case of late payment. There will be no periodic payments of interest on the Covered Notes.</p> <p><b>[Discount Basis / Discount Rate:</b><br/>[•] per cent per annum;]</p> <p><b>[Accrued Interest Basis / Amortisation Yield:</b><br/>[•] per cent per annum.]]</p> <p><b>[Fixed to Floating Rate Covered Notes:</b><br/>Initially, the Covered Notes shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Covered Notes) at the rate of [•] per cent per annum from [•], the "Interest Commencement Date", (inclusive) to the last Fixed Interest Payment Date (exclusive). Interest shall be payable [annually] [•] in arrears on [•] ([each] such date, a "Fixed Interest Payment Date") [in each year]. [The first fixed interest payment shall be made on [•] [(short] [(long] first coupon)]. The last fixed interest payment shall be made on [•] [(short] [(long] last coupon)].]</p> <p>Subsequently, the Covered Notes bear interest at a floating interest rate determined on the basis of a reference rate of interest. The reference rate of interest is [EURIBOR (<i>Euro Interbank Offered Rate</i>)] [LIBOR (<i>London Interbank Offered Rate</i>)] [a CMS (Constant Maturity Swap) rate] [the difference between two CMS (Constant Maturity Swap) rates] with reference to the agreed screen page of a commercial quotation service.</p> <p>The Covered Notes shall bear interest on their principal</p> |
|--|---|

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p>amount (i.e. the specified denomination of the Covered Notes) from the last Fixed Interest Payment Date (inclusive) to the first Floating Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Floating Interest Payment Date (inclusive) to the next following Floating Interest Payment Date (exclusive) and for the last time to the Maturity Date (exclusive). Interest on the Covered Notes shall be payable on each Floating Interest Payment Date.</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the [1] [2] [3] [6] [9] [12] -month-EURIBOR [•] [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [every two months] [quarterly] [semi-annually] [every nine months] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the [1] [2] [3] [6] [12] -month-[USD] [•]-LIBOR [•] [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [every two months] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD]][•]-LIBOR [•]) [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> |
|--|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]]</p> <p>[The Floating Rate of Interest applicable to the Covered Notes for the relevant Interest Period corresponds to the difference (expressed as a percentage per annum) between the [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD][•]-LIBOR] [•]) and the [2] [•]-Year Swap Rate (the middle swap rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR] [-month-[USD][•]-LIBOR] [•]) [multiplied by the Factor of [••] [• per cent]] [and] [plus the Margin of [•] per cent per annum] [minus the Margin of [•] per cent per annum], payable [monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] in arrears on [•] [in each year, commencing on [•]].</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]</p> <p>[If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of [•] per cent per annum.]]</p> <p><b>Business Day Convention [(fixed interest periods)]:</b></p> <p>[Modified Following Business Day Convention;]</p> <p>[FRN Convention;]</p> <p>[Following Business Day Convention;]</p> <p>[Preceding Business Day Convention;]</p> <p><b>Adjustment of [Interest] [the amount of principal] [(fixed interest periods)]:</b></p> <p>[Yes] [No];</p> <p><b>Day Count Fraction [(fixed interest periods)]:</b></p> <p>[Actual/Actual (ICMA Rule 251).]</p> <p>[Actual/365 (Fixed).]</p> <p>[Actual/365 (Sterling).]</p> <p>[Actual/360.]</p> <p>[30/360, 360/360 or Bond Basis.]</p> <p>[30E/360 or Eurobond Basis.]</p> |
|--|--|--|

|              |   |   |
|--------------|---|---|
|              |   | <p><b>[Business Day Convention (floating interest periods):</b></p> <p>[Modified Following Business Day Convention;]</p> <p>[FRN Convention;]</p> <p>[Following Business Day Convention;]</p> <p>[Preceding Business Day Convention;]</p> <p><b>Adjustment of Interest (floating interest periods):</b></p> <p>[Yes] [No];</p> <p><b>Day Count Fraction (floating interest periods):</b></p> <p>[Actual/Actual (ICMA Rule 251).]</p> <p>[Actual/365 (Fixed).]</p> <p>[Actual/365 (Sterling).]</p> <p>[Actual/360.]</p> <p>[30/360, 360/360 or Bond Basis.]</p> <p>[30E/360 or Eurobond Basis.]]</p> <p><b>Maturity Date including Repayment Procedures:</b></p> <p>[•] 20[•];</p> <p>[Subject to an early redemption,] [The] [the] Issuer will redeem the Covered Notes on the Maturity Date at [par] [the final redemption amount of [•] per cent of the aggregate principal amount [which corresponds to [EUR] [USD] [•] [•]]]. Any amounts payable shall be paid 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.</p> <p><b>Name of Representative of the Holders:</b><br/>Not applicable. There is no representative of the Holders.</p> |
| <b>[C.10</b> | <b>Derivative Component in the Interest Payment</b> | <p><i>Please read <u>Element C.9</u> together with the information below.</i></p> <p>Not applicable. The Covered Notes have no derivative component in the interest payment.]</p>   |

|        |   |  |
|--------|---|--|
| [C.11] | <b>Application for Admission to Trading on a Regulated Market</b> | <p><b>[Luxembourg Stock Exchange:</b><br/>Regulated Market "<i>Bourse de Luxembourg</i>".]</p> <p><b>[Frankfurt Stock Exchange:</b><br/>Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange.]</p> <p><b>[Düsseldorf Stock Exchange:</b><br/>Regulated Market of the Düsseldorf Stock Exchange.]</p> <p>[·]</p> <p>[Not applicable. No application for admission to trading of the Covered Notes on a regulated market will be made.]]</p> |
| [C.21] | <b>Market where the Covered Notes will be traded</b>              | <p><b>[Luxembourg Stock Exchange:</b><br/>Regulated Market "<i>Bourse de Luxembourg</i>".]</p> <p><b>[Frankfurt Stock Exchange:</b><br/>Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange.]</p> <p><b>[Düsseldorf Stock Exchange:</b><br/>Regulated Market of the Düsseldorf Stock Exchange.]</p> <p>[·]</p>  |

### Section D – Risks

| Element |   |  |
|---------|---|--|
| D.2     | <b>Key Information on the Key Risks that are specific to the Issuer</b> | <p><b>Risks</b> result from adverse developments affecting financial position or financial performance, and essentially comprise the risk of an unexpected future liquidity shortfall or unexpected future losses. It is distinguished in the resources liquidity and capital. Risks that materialize can affect both of these resources.</p> <p><b>Issuer risk</b><br/>Investors are exposed to the risk of insolvency of DZ BANK, i.e. its indebtedness or its inability to pay its debts.</p> <p><u>The following <b>general risk factors</b> are of importance for the DZ BANK Group and DZ BANK:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The DZ BANK Group and DZ BANK are exposed to <b>risk factors related to both the market and sector</b>. These risk factors may be reflected in capital adequacy and liquidity adequacy.</li> <li>- The <b>regulatory framework</b> for the banking industry remains characterized by a steady progression of ever tighter regulatory capital and liquidity standards and increasingly stringent process and reporting requirements. These developments particularly have an impact on business risk.</li> <li>- The <b>macroeconomic risk</b> factors that are significant to the DZ BANK Group and DZ BANK are the European</li> </ul> |

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>sovereign debt crisis, the persistently tough market conditions for the shipping and offshore finance business, and the low interest rates. Potentially, the macroeconomic risk factors could particularly have a negative impact on credit risk, equity investment risk, market risk, business risk, and reputational risk in the Bank sector and on market risk and counterparty default risk in the Insurance sector. The protracted period of low interest rates will reduce profits.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Moreover, the DZ BANK Group and DZ BANK are exposed to <b>business-specific risk factors</b> that affect a number of risk types. These factors may include potential shortcomings in the risk management system, the possible downgrading of the credit rating for DZ BANK or its subsidiaries, or ineffective hedges. These risks are generally taken into account as part of overall risk management.</li> </ul> <p>The following risks are of importance for the <b>Bank Sector</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Liquidity risk</b> is the risk that cash and cash equivalents will not be available in sufficient amounts to ensure that payment obligations can be met. Liquidity risk thus has the character of insolvency risk.</li> <li>- <b>Credit risk</b> is defined as the risk of losses arising from the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) and from the migration of the credit ratings of these counterparties.</li> <li>- <b>Equity investment risk</b> is the risk of losses arising from negative changes in the fair value of the portion of the long-term equity investments portfolio for which the risks are not included in other types of risk. In the Bank sector of the DZ BANK Group, equity investment risk arises primarily at DZ BANK, BSH and DVB.</li> <li>- <b>Market risk</b> comprises market risk in the narrow sense of the term, and market liquidity risk.</li> <li>- <b>Technical risk of a home savings and loan company</b> is subdivided into two components: new business risk and collective risk. New business risk is the risk of a negative impact from possible variances compared with the planned new business volume. Collective risk refers to the risk of a negative impact that could arise from variances between the actual and forecast performance of the collective building society operations caused by significant long-term changes in customer behavior unrelated to changes in interest rates.</li> <li>- <b>Business risk</b> denotes the risk of losses arising from earnings volatility for a given business strategy and not covered by other types of risk. 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.</li> <li>- <b>Reputational risk</b> refers to the risk of losses from events that damage confidence, mainly among customers (including the cooperative banks), shareholders, employees, the labor market, the general public, and the regulator in the entities in the Bank sector or in the products and services that they offer.</li> <li>- DZ BANK defines <b>operational risk</b> as the risk of loss from human behavior, technological failure,</li> </ul> |
|--|--|---|

|     |   |  |
|-----|---|--|
|     |   | <p>weaknesses in process or project management, or external events. This closely resembles the regulatory definition. Legal risk is included in this definition.</p> <p>The following risks are of importance for the <b>Insurance Sector</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Actuarial risk</b> 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 Solvency II: <ul style="list-style-type: none"> <li>- life actuarial risk</li> <li>- health actuarial risk</li> <li>- non-life actuarial risk.</li> </ul> </li> <li>- <b>Market risk</b> 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 suitably reflects the structural mismatch between assets and liabilities, in particular with respect to their duration.</li> <li>- <b>Counterparty default risk</b> reflects possible losses due to unexpected default or deterioration in the credit standing of counterparties and debtors of insurance and reinsurance companies over the following 12 months. It covers risk-mitigating contracts, such as reinsurance arrangements, securitisations and derivatives, and receivables from intermediaries, as well as any other credit risk that is not otherwise covered by risk measurement. Counterparty default risk takes account of collateral or other security that is held by or for the insurance or reinsurance company and any associated risks.</li> <li>- <b>Operational risk</b> 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. Legal risk could arise, in particular, from changes in the legal environment (legislation and decisions by the courts), changes in official interpretations, and changes in the business environment.</li> <li>- R+V includes in its measurement of risk a long-term equity investment in a Spanish insurance company, in which the investment is a <b>non-controlling interest</b>. The proportionate risk capital and proportionate own funds for the company concerned are added into R+V's calculations in accordance with Solvency II. At R+V, the entities in other financial sectors mainly consist of pension funds and occupational pension schemes.</li> </ul> |
| D.3 | <p><b>Key Information on the Key Risks that are specific to the Covered Notes</b></p> | <p>Prospective investors should only invest in Covered Notes, if the prospective investors are able to assess the characteristics and thus are prepared to bear the inherent risks.</p> <p>A Holder of Covered Notes is exposed to the risk arising from the recoverable value of the assets serving as cover for the payment obligations under the Covered Notes should DZ BANK be insolvent, i.e. overindebted or unable to pay.</p> <p>Furthermore, the Covered Notes may be exposed to a liquidity risk, market price risk[,] [termination and reinvestment risk][,] [and] interest rate risk[,][and] [risks in</p>  |



|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p>connection with caps] [and currency risk].</p> <p><b>Liquidity Risk</b><br/>A Holder of Covered Notes 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 major price mark-downs. The possibility to sell the Covered Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p><b>Market Price Risk</b><br/>A Holder of Covered Notes 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 it sells its Covered Notes below the purchase price.</p> <p><b>[Termination and Reinvestment Risk</b><br/>If the Issuer has the right to terminate the Covered Notes prior to maturity, a Holder bears the risk that the Issuer exercises its 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. Also, a Holder is exposed, to the risk that due to early termination its investment may have a lower than expected yield.]</p> <p><b>Interest Rate Risk</b><br/><b>[[Step-up] [and] [Step-down] Fixed Rate Covered Notes</b><br/>A Holder of [Step-up] [and] [Step-down] Fixed Rate Covered Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and, as a result, the market price of the Covered Notes falls.]</p> <p><b>[Floating Rate Covered Notes</b></p> <p><i>General</i><br/>A Holder of Floating Rate Covered Notes is 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. Floating Rate Covered Notes may include multipliers or caps, or any combination of those features.</p> <p><i>Changes and uncertainty in respect of EURIBOR and/or LIBOR</i><br/>Various interest rate benchmarks (including the Euro Interbank Offered Rate ("<b>EURIBOR</b>") and the London Interbank Offered Rate ("<b>LIBOR</b>") are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective, including 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), while others are still to be implemented.</p> <p>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</p> |
|--|--|--|

|  |  |
|--|--|
|  | <p>LIBOR. It is expected that LIBOR will then cease to exist in its current form.</p> <p>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 cannot be predicted.</p> <p>In particular, investors should be aware:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• that any of these reforms or factors 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, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;</li> <li>• 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;</li> <li>• 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;</li> <li>• of a reinvestment risk in case of termination of the Floating Rate Covered Notes by the Issuer.]</li> </ul> <p><b>[Zero Coupon Covered Notes</b></p> <p>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 the 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.]</p> <p><b>[Fixed to Floating Rate Covered Notes</b></p> <p><i>General</i></p> <p>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. 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</p> |
|--|--|

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p>their floating interest rate phase.</p> <p><i>Changes and uncertainty in respect of EURIBOR and/or LIBOR</i></p> <p>Various interest rate benchmarks (including the Euro Interbank Offered Rate ("<b>EURIBOR</b>") and the London Interbank Offered Rate ("<b>LIBOR</b>") are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective, including 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), while others are still to be implemented.</p> <p>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.</p> <p>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 cannot be predicted.</p> <p>In particular, investors should be aware:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• that any of these reforms or factors 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 Fixed to Floating Rate Covered Notes, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;</li> <li>• 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 Fixed to Floating Rate Covered Notes;</li> <li>• 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 Fixed to Floating Rate Covered Notes;</li> <li>• of a reinvestment risk in case of termination of the Fixed to Floating Rate Covered Notes by the Issuer.]</li> </ul> <p><b>[Risks in connection with Caps</b></p> <p>The yield of Covered Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured 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.]</p> |
|--|--|--|

|  |  |
|--|--|
|  | <p><b>[Currency Risk</b></p> <p>A Holder of Covered Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) is exposed to the risk that the exchange rate of the currency/currencies relevant for the product changes to the Holder's disadvantage. This may affect the yield of such Covered Notes.]</p> <p>The individual risks or the combination of the above mentioned risks may have an increasing impact on the value of the Covered Notes and a negative impact on the value of the investment. Under certain circumstances the prospective investor may sustain substantial interest losses and price losses.</p> |
|--|--|

### Section E – Offer

| Element      |  |
|--------------|--|
| <b>[E.2b</b> | <p><b>Reasons for the offer and Use of Net Issue Proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b></p> <p>[The offer of the Covered Notes will be used for the purpose of financing the business of the Issuer and the net issue proceeds from the issue of the Covered Notes will be used for such purpose.]</p> <p>[•]<br/>[specify details, if there is a particular use of the net issue proceeds]]</p>  |
| <b>[E.3</b>  | <p><b>Terms and Conditions of the Offer</b></p> <p><b>General:</b></p> <p>The Covered Notes are distributed by way of [an] [a public] offer to [non-qualified investors] [qualified investors] [non-qualified and qualified investors] on a [syndicated] [non-syndicated] basis.</p> <p>[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 31 May 2019, at the latest.][with the expiry of the period of validity of the succeeding Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus for the Update 2019 of the Covered Notes Debt Issuance Programme, expected on 30 May 2020, at the latest, if the succeeding Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus for the Update 2019 of the Covered Notes Debt Issuance Programme provides for the extension of the public offer of the Covered Notes.]]</p> <p>[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] [•].]</p> <p>[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.]</p> <p>[•]</p> |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p><b>[Subscription Agreement:</b></p> <p>Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Covered Notes and [each] [the] Dealer[s] agree[s] to purchase the Covered Notes and the Issuer and [each] [the] Dealer[s] agree[s] <i>inter alia</i> 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.]</p> <p><b>Dealer[s]:</b></p> <p>[·].</p> <p><b>[Date of Subscription Agreement:</b></p> <p>[·].]</p> <p><b>[Date when the oral agreement on the issue of Covered Notes has been reached:</b></p> <p>[·].]</p> <p><b>Aggregate Principal Amount:</b></p> <p>The Covered Notes are issued in an Aggregate Principal Amount of [EUR] [USD] [·] [·,000,000] [·].</p> <p><b>Specified Denomination:</b></p> <p>The Covered Notes are issued in a specified denomination of [EUR] [USD] [·] [1,000] [2,000] [100,000] [200,000] [·].</p> <p><b>Principal Amount of the Commitment of [the] [each] Dealer:</b></p> <p>[[EUR] [USD] [·] [·,000,000] [·].]</p> <p>[Not applicable. There is no commitment of the Dealer.]</p> <p><b>Issue Price:</b></p> <p>The Covered Notes are issued at an Issue Price of [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.] [·] [plus accrued interest [·]]. [The Issue Price is free to trade.]</p> <p><b>Issue Date / Delivery Instruction:</b></p> <p>[·];</p> <p>[Delivery against payment.]</p> <p>[Free-of-payment delivery.]</p> <p><b>[Commissions:</b></p> <p><b>[Management / Underwriting Commission:</b></p> <p>[·] per cent of the Aggregate Principal Amount.]</p> |
|--|--|--|

|     |  |  |
|-----|--|--|
|     |  | <p><b>[Selling Concession:</b><br/>[•] per cent of the Aggregate Principal Amount.]]</p> <p><b>[German] Fiscal Agent / Paying Agent[s]:</b></p> <p>[DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,<br/>Frankfurt am Main<br/>Platz der Republik<br/>60325 Frankfurt am Main<br/>Federal Republic of Germany]</p> <p>[Deutsche Bank Aktiengesellschaft<br/>Taubusanlage 12<br/>60325 Frankfurt am Main<br/>Federal Republic of Germany]</p> <p>[DZ PRIVATBANK S.A.<br/>4, rue Thomas Edison<br/>L-1445 Strassen<br/>Grand Duchy of Luxembourg]</p> <p>[•]</p> <p><i>[insert further terms and conditions of the offer, if any]]</i></p>   |
| E.4 | <p><b>Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer (including conflicting interests)</b></p> | <p>[Not applicable. There are no interests of natural and legal persons involved in the issue/offer (including conflicting interests).]</p> <p>[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.]</p>   |
| E.7 | <p><b>Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror</b></p>                              | <p>[Not applicable. The estimated total expenses of the issue of the Covered Notes (including the expenses related to admission to trading on the [regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [and] [regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [and] [regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange] [•]) amounting to [•] shall be borne by the [Issuer] [Dealer[s]].]</p> <p>[The estimated total expenses of the issue of the Covered Notes (including the expenses related to admission to trading on the [regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [and] [regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [and] [regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange] [•]) amounting to [•] shall be borne by the investor.]</p> <p>[Not applicable. There are no estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror.]</p> <p>If a prospective investor acquires the Covered Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential investor may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.</p> |

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY (DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG)

- Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, so genannte "Punkte". Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) unterteilt.
- Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Gedeckten Schuldverschreibungen und die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.
- Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Gedeckten Schuldverschreibungen und der Emittentin in diese Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine entsprechenden Angaben gemacht werden können. In diesem Fall ist in dieser Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "Entfällt" enthalten.

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweis

| Punkt |  |
|-------|--|
| A.1   | <p><u>Warnhinweis, dass:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ diese Zusammenfassung als Einleitung zu dem Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 1. Juni 2018 (der "<b>Prospekt</b>") verstanden und gelesen werden sollte;</li> <li>▪ sich ein Anleger bei jeder Entscheidung in die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzes stützen sollte;</li> <li>▪ ein Anleger der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines EU Mitgliedstaats möglicherweise für die Kosten der Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann, und</li> <li>▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist, oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>   |
| A.2   | <p><u>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Die Emittentin hat ihre Zustimmung gemäß Artikel 3 (2) der Prospekttrichtlinie für die Verwendung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen im Rahmen von [öffentlichen] Angeboten, späteren Weiterverkäufen und endgültigen Platzierungen der unter dem Covered Notes Debt Issuance Programme ("<b>Programm</b>") emittierten Gedeckten Schuldverschreibungen durch jeden Platzeur und/oder durch jeden etwaigen weiteren Finanzintermediär erteilt.</li> <li>▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär, die die unter dem Programm emittierten Gedeckten Schuldverschreibungen [öffentlich] anbieten, später weiterverkaufen oder endgültig platzieren, sind berechtigt, den Prospekt zu verwenden und sich darauf zu berufen, solange der Prospekt gemäß Artikel 11 (2) des Gesetzes vom 10. Juli 2005 über Wertpapierprospekte (<i>Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), in der jeweils geltenden Fassung, gültig ist.</li> <li>▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär dürfen den Prospekt und die Endgültigen Bedingungen, wenn letztere der entsprechenden zuständigen Behörde übermittelt worden sind, nur für [öffentliche] Angebote, spätere Weiterverkäufe und endgültige Platzierungen von unter dem Programm emittierten Gedeckten Schuldverschreibungen [im Großherzogtum Luxemburg][,] [und] [in der Bundesrepublik Deutschland][,] [und] [in der Republik Österreich][,] [und] [im Königreich der Niederlande] [und] [in Irland] [•] verwenden. Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sind verpflichtet, sich selbst über die zuvor genannte Übermittlung der Endgültigen Bedingungen und im Falle eines öffentlichen Angebots mit einer begrenzten Angebotsfrist über die Dauer der Nutzungsmöglichkeit der Endgültigen Bedingungen zu informieren.</li> <li>▪ Bei der Nutzung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen haben jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass sie alle anwendbaren, in der jeweiligen Jurisdiktion geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachten[, einschließlich des Zielmarkts und der Vertriebswege, wie in der "<i>MiFID II Product Governance</i>" Beschreibung auf dem Deckblatt der Endgültigen Bedingungen festgelegt]. Die Verteilung und Veröffentlichung des Prospekts, etwaiger Nachträge zu dem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen sowie [öffentliche] Angebote, spätere Weiterverkäufe oder</li> </ul> |

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>endgültige Platzierungen von Gedeckten Schuldverschreibungen sind in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt. Jeder Platzeur, jeder etwaige weitere Finanzintermediär und/oder jede Person, in deren Besitz der Prospekt, etwaige Nachträge zu dem Prospekt und die Endgültigen Bedingungen gelangen, sind verpflichtet, sich selbst über derartige Beschränkungen zu informieren und sie einzuhalten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts zurückzuziehen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein [öffentliches] Angebot unterbreiten, informieren dieser Platzeur und/oder dieser weitere Finanzintermediär, wie gesetzlich vorgeschrieben, die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsunterbreitung über die Angebotsbedingungen.</li> </ul> |
|--|--|---|

### Abschnitt B – Emittentin

| Punkt |   |   |
|-------|---|---|
| B.1   | <p><b>Gesetzliche Bezeichnung</b></p> <p><b>Kommerzielle Bezeichnung</b></p>  | <p>DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK" oder "Emittentin").</p> <p>DZ BANK AG.</p>   |
| B.2   | <p><b>Sitz / Rechtsform / Rechtsordnung / Ort der Registrierung / Rechtsträgerkennung (LEI - Legal Entity Identifier)</b></p> | <p><b>Sitz:</b><br/>Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.</p> <p><b>Rechtsform, Rechtsordnung:</b><br/>Die DZ BANK ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft.</p> <p><b>Ort der Registrierung:</b><br/>Bundesrepublik Deutschland.</p> <p><b>Rechtsträgerkennung (LEI - Legal Entity Identifier):</b><br/>529900HNOAA1KXQJUQ27.</p>  |
| B.4b  | <p><b>Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b></p>                         | <p>Entfällt. Es gibt keine bekannten Trends, die sich auf die DZ BANK und die Branchen, in denen die DZ BANK tätig ist, auswirken.</p>  |
| B.5   | <p><b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b></p>                                 | <p>In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2017 wurden neben der DZ BANK als Mutterunternehmen 27 (31. Dezember 2016: 28) Tochterunternehmen und 6 (31. Dezember 2016: 6) Teilkonzerne mit insgesamt 401 (31. Dezember 2016: 442) Tochterunternehmen einbezogen.</p>   |
| B.9   | <p><b>Gewinnprognose oder -schätzung</b></p>  | <p>Entfällt. Gewinnprognosen oder -schätzungen werden von der Emittentin nicht erstellt.</p>  |
| B.10  | <p><b>Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b></p>                     | <p>Entfällt. Der Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers zu dem Jahresabschluss und dem Lagebericht der DZ BANK AG sowie zu dem Konzernabschluss und dem Konzernlagebericht für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr und der Bestätigungsvermerk zu dem Jahresabschluss und dem Lagebericht der DZ BANK AG sowie zu dem Konzernabschluss und dem Konzernlagebericht für das zum 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr enthalten keine Einschränkungen.</p> |



## B.12

**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**

Die folgenden Finanzzahlen wurden jeweils dem geprüften und nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellten Jahresabschluss der DZ BANK AG für das zum 31. Dezember 2017 beziehungsweise zum 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr entnommen.

**DZ BANK AG**  
**(in Mio. EUR) (HGB)**

|  | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|--|-------------|-------------|
| Betriebsergebnis vor Risikovorsorge <sup>1</sup> | 584         | 827         |
| Risikovorsorge <sup>2</sup>                      | 14          | -313        |
| Betriebsergebnis <sup>3</sup>                    | 598         | 514         |
| Jahresüberschuss                                 | 570         | 323         |

<sup>1</sup> Das Betriebsergebnis vor Risikovorsorge errechnet sich aus der Summe des Saldos aus den Zinserträgen und Zinsaufwendungen, der Laufenden Erträge, der Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen, des Saldos aus Provisionserträge und Provisionsaufwendungen, des Nettoertrags des Handelsbestands, abzüglich der Allgemeinen Verwaltungsaufwendungen, abzüglich der Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen und zuzüglich des Saldos aus Sonstige betriebliche Erträge und Sonstige betriebliche Aufwendungen.

<sup>2</sup> Die Risikovorsorge errechnet sich aus der Summe des Saldos aus den Erträgen aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft.

<sup>3</sup> Das Betriebsergebnis ist die Summe aus dem Betriebsergebnis vor Risikovorsorge und der Risikovorsorge.

**DZ BANK AG**  
**(in Mio. EUR)**

| <b>Aktiva (HGB)</b>            | <b>31. Dez. 2017</b> | <b>31. Dez. 2016</b> | <b>Passiva (HGB)</b>                         | <b>31. Dez. 2017</b> | <b>31. Dez. 2016</b> |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------|
| Forderungen an Kreditinstitute | 136.149              | 118.095              | Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 127.591              | 120.150              |
| Forderungen an Kunden          | 33.007               | 33.744               | Verbindlichkeiten gegenüber Kunden           | 31.489               | 27.938               |
| Wertpapiere <sup>1</sup>       | 35.134               | 45.659               | Verbriefte Verbindlichkeiten                 | 36.531               | 48.173               |
| Handelsbestand                 | 29.813               | 38.187               | Handelsbestand                               | 33.164               | 31.966               |
| Übrige Aktiva <sup>2</sup>     | 17.895               | 17.630               | Übrige Passiva <sup>3</sup>                  | 8.771                | 10.643               |
|                                |                      |                      | Bilanzielles Eigenkapital <sup>4</sup>       | 14.452               | 14.445               |
| <b>Summe der Aktiva</b>        | <b>251.998</b>       | <b>253.315</b>       | <b>Summe der Passiva</b>                     | <b>251.998</b>       | <b>253.315</b>       |

<sup>1</sup> Die Wertpapiere sind die Summe aus Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere und Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere.

<sup>2</sup> Die Übrigen Aktiva setzen sich zusammen aus Barreserve, Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei Zentralnotenbanken zugelassen sind, Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen, Treuhandvermögen, Immaterielle Anlagewerte, Sachanlagen, Sonstige Vermögensgegenstände, Rechnungsabgrenzungsposten, Aktive latente Steuern und Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung.

<sup>3</sup> Die Übrigen Passiva setzen sich zusammen aus Treuhandverbindlichkeiten, Sonstige Verbindlichkeiten, Rechnungsabgrenzungsposten, Rückstellungen, Nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtskapital und Bilanzgewinn.

<sup>4</sup> Das Bilanzielle Eigenkapital setzt sich zusammen aus dem Eigenkapital gemäß Bilanz abzüglich Bilanzgewinn zuzüglich Fonds für allgemeine Bankrisiken.

Die folgenden Finanzzahlen wurden jeweils aus dem geprüften und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 19. Juli 2002 nach den Bestimmungen der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und den zusätzlichen Anforderungen gemäß § 315 a Abs. 1 HGB aufgestellten Konzernabschluss der DZ BANK für das zum 31. Dezember 2017 beziehungsweise zum 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr entnommen.

**DZ BANK Konzern  
(in Mio. EUR) (IFRS)**

|                                  | 2017  | 2016  |
|----------------------------------|-------|-------|
| Operative Erträge <sup>1</sup>   | 6.555 | 6.110 |
| Risikovorsorge im Kreditgeschäft | -786  | -569  |
| Konzernergebnis vor Steuern      | 1.810 | 2.197 |
| Konzernergebnis                  | 1.098 | 1.606 |

<sup>1</sup> Die Operativen Erträge setzen sich zusammen aus Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, Handelsergebnis, Ergebnis aus Finanzanlagen, Sonstiges Bewertungsergebnis aus Finanzinstrumenten, Ergebnis aus dem Versicherungsgeschäft (das Ergebnis aus dem Versicherungsgeschäft setzt sich zusammen aus Verdiente Beiträge aus dem Versicherungsgeschäft, Ergebnis aus Kapitalanlagen und sonstiges Ergebnis der Versicherungsunternehmen, Versicherungsleistungen und Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb), Sonstiges betriebliches Ergebnis.

**DZ BANK Konzern  
(in Mio. EUR)**

| <b>Aktiva (IFRS)</b>                        | <b>31. Dez. 2017</b> | <b>31. Dez. 2016</b> | <b>Passiva (IFRS)</b>                               | <b>31. Dez. 2017</b> | <b>31. Dez. 2016</b> |
|---|----------------------|----------------------|---|----------------------|----------------------|
| Forderungen an Kreditinstitute              | 120.489              | 107.253              | Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten        | 136.122              | 129.280              |
| Forderungen an Kunden                       | 174.376              | 176.532              | Verbindlichkeiten gegenüber Kunden                  | 126.319              | 124.425              |
| Handelsaktiva                               | 38.709               | 49.279               | Verbriefte Verbindlichkeiten                        | 67.327               | 78.238               |
| Finanzanlagen                               | 57.486               | 70.180               | Handelspassiva                                      | 44.280               | 50.204               |
| Kapitalanlagen der Versicherungsunternehmen | 96.416               | 90.373               | Versicherungstechnische Rückstellungen <sup>2</sup> | 89.324               | 84.179               |
| Übrige Aktiva <sup>1</sup>                  | 18.118               | 15.830               | Übrige Passiva <sup>3</sup>                         | 18.717               | 20.285               |
|   |                      |                      | Eigenkapital <sup>4</sup>                           | 23.505               | 22.836               |
| <b>Summe der Aktiva</b>                     | <b>505.594</b>       | <b>509.447</b>       | <b>Summe der Passiva</b>                            | <b>505.594</b>       | <b>509.447</b>       |

<sup>1</sup> Die Übrigen Aktiva setzen sich zusammen aus Barreserve, Risikovorsorge, Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten, Sachanlagen und Investment Property, Ertragsteueransprüche, Sonstige Aktiva, Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte und Wertbeiträge aus Portfolio-Absicherungen von finanziellen Vermögenswerten.

<sup>2</sup> Vorjahreswert angepasst.

<sup>3</sup> Die Übrigen Passiva setzen sich zusammen aus Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten, Rückstellungen, Ertragsteuerverpflichtungen, Sonstige Passiva, Nachrangkapital, Zur Veräußerung gehaltene Schulden und Wertbeiträge aus Portfolio-Absicherungen von finanziellen Verbindlichkeiten.

<sup>4</sup> Vorjahreswert angepasst.

**Erklärung bezüglich "Keine wesentlichen negativen Veränderungen"**

Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der DZ BANK seit dem 31. Dezember 2017 (Datum des zuletzt veröffentlichten und testierten Jahresabschlusses).

|             |   |   |
|-------------|---|---|
|             | <b>Erklärung bezüglich "Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Gruppe"</b> | Entfällt. Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der DZ BANK Gruppe seit dem 31. Dezember 2017 (Datum des zuletzt veröffentlichten und testierten Jahres-Konzernabschlusses).   |
| <b>B.13</b> | <b>Jüngste Ereignisse</b>   | Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.  |
| <b>B.14</b> | <b>Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>                    | <i>Bitte lesen Sie <u>Punkt B.5</u> zusammen mit den nachfolgenden Informationen.</i><br>Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig.  |
| <b>B.15</b> | <b>Haupttätigkeitsbereiche</b>  | <p>Die DZ BANK fungiert als Zentralbank, Geschäftsbank und oberste Holdinggesellschaft der DZ BANK Gruppe. Die DZ BANK Gruppe ist Teil der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken, die mehr als 900 Genossenschaftsbanken umfasst und, gemessen an der Bilanzsumme, eine der größten Finanzdienstleistungsorganisationen Deutschlands ist.</p> <p>Die DZ BANK richtet sich als Zentralbank strikt auf die Interessen ihrer Eigentümer und gleichzeitig wichtigsten Kunden – die Genossenschaftsbanken – aus. Ziel der DZ BANK ist es, durch ein bedarfsgerechtes Produktportfolio und eine kundenorientierte Marktbearbeitung eine nachhaltige Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der Genossenschaftsbanken mit Hilfe ihrer Marken und - nach Ansicht der Emittentin - führenden Marktpositionen sicherzustellen. Darüber hinaus erfüllt die DZ BANK nach dem Zusammenschluss mit der WGZ BANK die Zentralbankfunktion für die mehr als 900 Genossenschaftsbanken und verantwortet das Liquiditätsmanagement innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken.</p> <p>Die DZ BANK betreut als Geschäftsbank Unternehmen und Institutionen, die einen überregionalen Bankpartner benötigen. Sie bietet das komplette Leistungsspektrum eines international ausgerichteten, insbesondere europäisch agierenden, Finanzinstitutes an. Darüber hinaus ermöglicht die DZ BANK ihren Partnerbanken und deren Kunden den Zugang zu den internationalen Finanzmärkten.</p> <p>Am Billigungsdatum dieses Prospekts verfügt die DZ BANK in der Bundesrepublik Deutschland über sieben Niederlassungen (Berlin, Düsseldorf, Hannover, Koblenz, München, Münster und Stuttgart) und im Ausland über vier Filialen (London, New York, Hongkong und Singapur). Den sieben Niederlassungen in der Bundesrepublik Deutschland sind die Geschäftsstellen in Hamburg, Karlsruhe, Leipzig, Oldenburg und Nürnberg zugeordnet.</p> <p>In das gruppenweite Chancen- und Risikomanagement sind alle Unternehmen der DZ BANK Gruppe integriert. Die DZ BANK und die wesentlichen Tochterunternehmen - auch als <b>Steuerungseinheiten</b> bezeichnet - bilden den Kern der Allfinanzgruppe. Die Steuerungseinheiten bilden jeweils eigene Segmente und sind bezüglich der</p> |

|             |                                  |  |
|-------------|----------------------------------|--|
|             |                                  | <p>Risikosteuerung den Sektoren wie folgt zugeordnet:</p> <p><b>Sektor Bank</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main</li> <li>- Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall (Bausparkasse Schwäbisch Hall; Teilkonzernbezeichnung: "<b>BSH</b>")</li> <li>- Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg ("<b>DG HYP</b>")</li> <li>- DVB Bank SE, Frankfurt am Main (DVB Bank; Teilkonzernbezeichnung: "<b>DVB</b>")</li> <li>- DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxemburg ("<b>DZ PRIVATBANK</b>")</li> <li>- TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("<b>TeamBank</b>")</li> <li>- Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main (Union Asset Management Holding; Teilkonzernbezeichnung: "<b>UMH</b>")</li> <li>- VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn (VR-LEASING AG; Teilkonzernbezeichnung: "<b>VR LEASING</b>")</li> <li>- WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster ("<b>WL BANK</b>")</li> </ul> <p><b>Sektor Versicherung</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("<b>R+V</b>")</li> </ul> <p>Die oben genannten Unternehmen der DZ BANK Gruppe bilden die Eckpfeiler des Allfinanzangebots der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken.</p> <p>Anhand der vier strategischen Geschäftsfelder Privatkundengeschäft, Firmenkunden-geschäft, Kapitalmarktgeschäft und Transaction Banking stellt die DZ BANK Gruppe ihre Strategie und ihr Dienstleistungsangebot für die Genossenschaftsbanken und deren Kunden dar.</p> |
| <b>B.16</b> | <b>Beherrschungsverhältnisse</b> | <p>Am Billigungsdatum des Prospekts sind die Hauptanteilseigner am gezeichneten Kapital der DZ BANK in Höhe von EUR 4.926.198.081,75 genossenschaftliche Unternehmen.</p> <p>Am Billigungsdatum des Prospekts stellt sich der Aktionärskreis wie folgt dar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt) 94,43%</li> <li>• Sonstige genossenschaftliche Unternehmen 4,89%</li> <li>• Sonstige 0,68%</li> </ul> <p>Keine Person übt eine Beherrschung der DZ BANK oder die Kontrolle über sie aus. Im Übrigen sind der DZ BANK auch keine Vereinbarungen bekannt, deren Durchführung zu einem späteren Zeitpunkt zu einer Veränderung bei der Kontrolle der DZ BANK führen könnte.</p>  |

|             |  |  |
|-------------|--|--|
| <b>B.17</b> | <b>Ratings, die für die Emittentin und die Gedeckten Schuldverschreibungen erstellt wurden</b> | <p>Die DZ BANK wird in ihrem Auftrag von Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("<b>S&amp;P</b>")<sup>6</sup>, Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>")<sup>7</sup> und Fitch Ratings Ltd ("<b>Fitch</b>")<sup>8</sup> geratet.</p> <p>Am Billigungsdatum des Prospekts lauten die Ratings<sup>9</sup> für die DZ BANK wie folgt:</p> <p><b>S&amp;P:</b> Emittentenrating: <b>AA-*</b><br/>kurzfristiges Rating: <b>A-1+*</b></p> <p><b>Moody's:</b> Emittentenrating: <b>Aa3</b><br/>kurzfristiges Rating: <b>P-1</b></p> <p><b>Fitch:</b> Emittentenrating: <b>AA-*</b><br/>kurzfristiges Rating: <b>F1+*</b></p> <p>* gemeinsames Rating der Genossenschaftlichen FinanzGruppe</p> <p>[Die Gedeckten Schuldverschreibungen verfügen über ein Rating<sup>9</sup> von [[AA+] [•] von S&amp;P] [und] [[Aaa] [•] von Moody's] [•].]</p> <p>[Entfällt. Die Gedeckten Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating.]</p> |
|-------------|--|--|

### Abschnitt C – Gedeckte Schuldverschreibungen

| Punkt      |  |   |
|------------|--|---|
| <b>C.1</b> | <b>Art und Gattung der Gedeckten Schuldverschreibungen / International Securities Identification Number [/] [Common Code] [/] [Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer] [/] [sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen]</b> | <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden auf [festverzinslicher] [und] [variabel verzinslicher] [diskontierter] [aufgezinsten] Verzinsungsbasis begeben.</p> <p><b>ISIN (International Securities Identification Number):</b><br/>[DE00•] [XS•] [•][.][.]:]</p> <p><b>[Common Code:</b><br/>[•][.][.]:]</p> <p><b>[Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer:</b><br/>[•][.][.]:]</p> <p>[•][.].]<br/>[Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen]</p> |

<sup>6</sup> S&P hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist 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 ist 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](http://www.esma.europa.eu)) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

<sup>7</sup> Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Ratingagenturen-Verordnung registriert. Moody's ist 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](http://www.esma.europa.eu)) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

<sup>8</sup> Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Ratingagenturen-Verordnung registriert. Fitch ist 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](http://www.esma.europa.eu)) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

<sup>9</sup> Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter diesem 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 Emittentin [und die Gedeckten Schuldverschreibungen] kann den Marktpreis der unter diesem Programm begebenen Gedeckten Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

|     |  |   |
|-----|--|---|
| C.2 | <b>Währung der Gedeckten Schuldverschreibungen</b>   | Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in [Euro ("EUR")] [US-Dollar ("USD")] [•] begeben.   |
| C.5 | <b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Gedeckten Schuldverschreibungen</b>   | Entfällt. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.  |
| C.8 | <b>Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte) / Status der Gedeckten Schuldverschreibungen</b> | <p><b>Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen:</b><br/>Die Inhaber von Gedeckten Schuldverschreibungen (die "Gläubiger") haben einen [Zinsanspruch und einen] Rückzahlungsanspruch gegenüber der Emittentin.</p> <p>[Die Gedeckten Schuldverschreibungen können nicht vor Ende ihrer festgelegten Laufzeit zurückgezahlt werden.]</p> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option):</b></p> <p>[Ja] [Nein] [;] [.]</p> <p>[Die Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist durch Bekanntmachung an die Gläubiger zu [dem angegebenen Termin] [den angegebenen Terminen] vor Ende ihrer festgelegten Laufzeit gekündigt werden.</p> <p><b>Wahlrückzahlungstag[e] (Call):</b></p> <p>[•];</p> <p><b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:</b></p> <p>[Nennbetrag][•];</p> <p><b>Mindestkündigungsfrist:</b></p> <p>[•.]</p> <p><b>Status der Gedeckten Schuldverschreibungen:</b><br/>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.</p> <p><b>Beschränkungen der mit den Gedeckten Schuldverschreibungen verbundenen Rechte:</b><br/>Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen der mit den Gedeckten Schuldverschreibungen verbundenen Rechte.</p> |

|     |  |   |
|-----|--|---|
| C.9 | <p>Zinssatz /<br/> [Verzinsungsbeginn]/[Zinszahlungstag[e]]/[Rendite]/[Basiswert auf dem der Zinssatz basiert]/ Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger</p> | <p>Bitte lesen Sie <u>Punkt C.8</u> zusammen mit den nachfolgenden Informationen.</p> <p><b>[Festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen.</p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden, bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen), mit [•] % p.a. vom [•], dem "Verzinsungsbeginn", (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind [jährlich] [•] nachträglich am [•] ([jeweils] ein "Zinszahlungstag") [eines jeden Jahres] zahlbar. [Die erste Zinszahlung erfolgt am [•] [(kurzer] [(langer] erster Kupon)], der dem Endfälligkeitstag vorhergehende Zinszahlungstag ist der [•]]. Die letzte Zinszahlung erfolgt am [Endfälligkeitstag] [•] [(kurzer] [(langer] [letzter] Kupon)].]</p> <p><b>[Rendite:</b></p> <p>[•] % p.a.]</p> <p><b>[Festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen mit Stufenzins:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden mit einem [steigenden] [und] [fallenden] Kupon begeben, d.h. der Zinssatz [steigt] [und] [fällt] während der Laufzeit.</p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden, bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen),</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ mit [•] % p.a. vom [•], dem "Verzinsungsbeginn", (einschließlich) bis zum [•] (ausschließlich) verzinst,</li> <li>▪ mit [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis zum [•] (ausschließlich) verzinst,<sup>10</sup></li> <li>▪ mit [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.</li> </ul> <p>Zinsen sind [jährlich] [•] nachträglich am [•] [und am •] (jeweils ein "Zinszahlungstag") [eines jeden Jahres] zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [•] [(kurzer] [(langer] erster Kupon)], der dem Endfälligkeitstag vorhergehende Zinszahlungstag ist der [•].] Die letzte Zinszahlung erfolgt am [Endfälligkeitstag] [•] [(kurzer] [(langer] letzter Kupon)].]</p> |
|-----|--|---|

<sup>10</sup> Weitere Zinsperioden nach Bedarf einfügen.

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p><b>[Variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der auf Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird. Der Referenzzinssatz ist [EURIBOR (<i>Euro Interbank Offered Rate</i>)] [LIBOR (<i>London Interbank Offered Rate</i>)] [ein CMS (<i>Constant Maturity Swap</i>) Satz] [die Differenz zwischen zwei CMS (<i>Constant Maturity Swap</i>) Sätzen] unter Bezugnahme auf die vereinbarte Bildschirmseite eines Kursdienstes.</p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen) ab dem [•], dem "Verzinsungsbeginn", (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem [1] [2] [3] [6] [9] [12] -Monats-EURIBOR [•] [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [alle zwei Monate] [vierteljährlich] [halbjährlich] [alle neun Monate] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem [1] [2] [3] [6] [12] -Monats-[USD] [•]-LIBOR [•] [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [alle zwei Monate] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-</p> |
|--|--|---|



|  |   |
|--|---|
|  | <p>Monats-[USD][•]-LIBOR [•] [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht der Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zwischen dem [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD][•]-LIBOR [•]) und dem [2] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD][•]-LIBOR [•]) [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p><b>[Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen:</b><br/>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden [mit einem Abschlag vom Nennbetrag] [auf aufgezinster Basis] begeben und werden nicht verzinst, außer im Falle verspäteter Zahlung. Periodische Zinszahlungen werden auf die Gedeckten Schuldverschreibungen nicht geleistet.</p> <p><b>[Abgezinst / Diskontierungssatz:</b></p> <p>[•] % p.a.;</p> <p><b>[Aufgezinst / Aufzinsungssatz:</b></p> <p>[•] % p.a.];</p> <p><b>[Fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen:</b><br/>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden anfänglich bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen) zu einem Zinssatz von [•] % p.a. vom [•], dem "Verzinsungsbeginn", (einschließlich) bis zum letzten</p> |
|--|---|

|  |   |
|--|---|
|  | <p>Zinszahlungstag für Festzins (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind [jährlich] [•] nachträglich am [•] ([jeweils] ein "Zinszahlungstag für Festzins") [eines jeden Jahres] zahlbar. [Die erste feste Zinszahlung erfolgt am [•] [(kurzer] [(langer] erster Kupon)]. Die letzte feste Zinszahlung erfolgt am [•] [(kurzer] [(langer] letzter Kupon)].]</p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden anschließend mit einem variablen Zinssatz verzinst, der auf Basis eines Referenzzinssatzes ermittelt wird. Der Referenzzinssatz ist [EURIBOR (<i>Euro Interbank Offered Rate</i>)] [LIBOR (<i>London Interbank Offered Rate</i>)] [ein CMS (<i>Constant Maturity Swap</i>) Satz] [die Differenz zwischen zwei CMS (Constant Maturity Swap) Sätzen] unter Bezugnahme auf die vereinbarte Bildschirmseite eines Kursdienstes.</p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen) ab dem letzten Zinszahlungstag für Festzins (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag für variablen Zins (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag für variablen Zins (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag für variablen Zins (ausschließlich) und letztmalig bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag für variablen Zins zahlbar.</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem [1] [2] [3] [6] [9] [12] -Monats-EURIBOR [•] [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [alle zwei Monate] [vierteljährlich] [halbjährlich] [alle neun Monate] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem [1] [2] [3] [6] [12] -Monats-[USD] [•]-LIBOR [•] [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p. a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [alle zwei Monate] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p. a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz</p> |
|--|---|

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]]</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD][•]-LIBOR] [•]) [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]]</p> <p>[Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht der Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) zwischen dem [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD][•]-LIBOR] [•]) und dem [2] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD][•]-LIBOR] [•]) [multipliziert mit dem Faktor [•,•] [• %]] [und] [plus der Marge von [•] % p.a.] [minus der Marge von [•] % p.a.], zahlbar [monatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] nachträglich am [•] [eines jeden Jahres, erstmalig am [•]].</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von [•] % p.a.]</p> <p>[Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von [•] % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von [•] % p.a.]]]</p> <p><b>Geschäftstagekonvention [(feste Zinsperioden)]:</b></p> <p>[Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention;]</p> <p>[FRN-Konvention;]</p> <p>[Folgender Geschäftstag-Konvention;]</p> <p>[Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention;]</p> |
|--|--|---|

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p><b>Anpassung [der Zinsen] [des Kapitalbetrags] [(feste Zinsperioden)]:</b></p> <p>[Ja] [Nein];</p> <p><b>Zinstagequotient [(feste Zinsperioden)]:</b></p> <p>[Actual/Actual (ICMA-Regelung 251).]</p> <p>[Actual/365 (Fixed).]</p> <p>[Actual/365 (Sterling).]</p> <p>[Actual/360.]</p> <p>[30/360, 360/360 oder Bond Basis.]</p> <p>[30E/360 oder Eurobond Basis.]</p> <p><b>[Geschäftstagekonvention (variable Zinsperioden):</b></p> <p>[Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention;]</p> <p>[FRN-Konvention;]</p> <p>[Folgender Geschäftstag-Konvention;]</p> <p>[Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention;]</p> <p><b>Anpassung der Zinsen (variable Zinsperioden):</b></p> <p>[Ja] [Nein];</p> <p><b>Zinstagequotient (variable Zinsperioden):</b></p> <p>[Actual/Actual (ICMA-Regelung 251).]</p> <p>[Actual/365 (Fixed).]</p> <p>[Actual/365 (Sterling).]</p> <p>[Actual/360.]</p> <p>[30/360, 360/360 oder Bond Basis.]</p> <p>[30E/360 oder Eurobond Basis.]]</p> <p><b>Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren:</b></p> <p>[•] 20[•];</p> <p>[Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung wird die Emittentin] [Die Emittentin wird] die Gedeckten Schuldverschreibungen am Endfälligkeitstag zum [Nennbetrag] [Rückzahlungsbetrag von [•] % des</p> |
|--|--|---|

|               |  |   |
|---------------|--|---|
|               |  | <p>Gesamtnennbetrags [, entspricht [EUR] [USD] [·] [·].]] zurückzahlen. Sämtliche zahlbaren Beträge sind 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.</p> <p><b>Name des Vertreters der Gläubiger:</b><br/>Entfällt. Es gibt keinen Vertreter der Gläubiger.</p> |
| <b>[C.10]</b> | <b>Derivative Komponente bei der Zinszahlung</b>                                 | <p>Bitte lesen Sie <u>Punkt C.9</u> zusammen mit den nachfolgenden Informationen.</p> <p>Entfällt. Die Gedeckten Schuldverschreibungen weisen keine derivative Komponente bei der Zinszahlung auf.]</p>   |
| <b>[C.11]</b> | <b>Antrag auf Zulassung zum Handel an einem regulierten Markt</b>                | <p><b>[Luxemburger Wertpapierbörse:</b><br/>Regulierter Markt "<i>Bourse de Luxembourg</i>".]</p> <p><b>[Frankfurter Wertpapierbörse:</b><br/>Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse.]</p> <p><b>[Börse Düsseldorf:</b><br/>Regulierter Markt der Börse Düsseldorf.]</p> <p><b>[·]</b><br/>[Entfällt. Es wird kein Antrag auf Zulassung der Gedeckten Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt gestellt.]]</p>  |
| <b>[C.21]</b> | <b>Markt, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen gehandelt werden sollen</b> | <p><b>[Luxemburger Wertpapierbörse:</b><br/>Regulierter Markt "<i>Bourse de Luxembourg</i>".]</p> <p><b>[Frankfurter Wertpapierbörse:</b><br/>Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse.]</p> <p><b>[Börse Düsseldorf:</b><br/>Regulierter Markt der Börse Düsseldorf.]</p> <p><b>[·]</b></p>   |

#### Abschnitt D – Risiken

| Punkt      |   |  |
|------------|---|--|
| <b>D.2</b> | <b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind</b> | <p><b>Risiken</b> ergeben sich aus nachteiligen Entwicklungen für die Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage und bestehen in der Gefahr eines unerwarteten zukünftigen Liquiditätsbedarfs beziehungsweise unerwarteter zukünftiger Verluste. Dabei wird in die Ressourcen Liquidität und Kapital unterschieden. Schlagend werdende Risiken können grundsätzlich auf beide Ressourcen</p> |

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>wirken.</p> <p><b>Emittentenrisiko</b><br/>Anleger sind dem Risiko der Insolvenz, d.h. einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, der DZ BANK ausgesetzt.</p> <p><u>Die nachfolgend aufgeführten übergreifenden Risikofaktoren sind für die DZ BANK Gruppe und die DZ BANK von Bedeutung:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Die DZ BANK Gruppe und die DZ BANK sind <b>markt- und branchenbezogenen Risikofaktoren</b> ausgesetzt, die sich auf die Kapitaladäquanz und die Liquiditätsadäquanz auswirken können.</li> <li>- Das für die Kreditwirtschaft geltende <b>regulatorische Umfeld</b> ist unverändert durch sich ständig verschärfende aufsichtsrechtliche Eigenkapital- und Liquiditätsstandards sowie Prozess- und Reportinganforderungen geprägt. Diese Entwicklungen haben insbesondere Auswirkungen auf das Geschäftsrisiko.</li> <li>- Für die DZ BANK Gruppe und die DZ BANK bedeutsame <b>gesamtwirtschaftliche Risikofaktoren</b> bestehen in der europäischen Staatsschuldenkrise, dem anhaltend schwierigen Marktumfeld im Schiffs- und Offshore-Finanzierungsgeschäft sowie dem Niedrigzinsumfeld. Die gesamtwirtschaftlichen Risikofaktoren haben im Sektor Bank potenziell negative Auswirkungen insbesondere auf das Kreditrisiko, das Beteiligungsrisiko, das Marktpreisrisiko, das Geschäftsrisiko und das Reputationsrisiko sowie im Sektor Versicherung auf das Marktrisiko und das Gegenparteiausfallrisiko. Das nachhaltig niedrige Zinsniveau wird zu Ergebnisbelastungen führen.</li> <li>- Des Weiteren unterliegen die DZ BANK Gruppe und die DZ BANK <b>unternehmensspezifischen Risikofaktoren</b>, die auf mehrere Risikoarten wirken. Dies betrifft potenzielle Unzulänglichkeiten des Risikomanagementsystems, mögliche Herabstufungen des Ratings der DZ BANK oder ihrer Tochterunternehmen und die Unwirksamkeit von Sicherungsbeziehungen. Diese Risiken werden grundsätzlich im Rahmen der Steuerung berücksichtigt.</li> </ul> <p>Die nachfolgend aufgeführten Risiken sind für den <b>Sektor Bank</b> von Bedeutung:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Das <b>Liquiditätsrisiko</b> ist die Gefahr, dass liquide Mittel zur Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maße zur Verfügung stehen. Damit hat das Liquiditätsrisiko den Charakter eines Zahlungsunfähigkeitsrisikos.</li> <li>- Das <b>Kreditrisiko</b> bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus dem Ausfall von Gegenparteien (Kreditnehmer, Emittenten, Kontrahenten) und aus der Migration der Bonität dieser Adressen.</li> <li>- Unter <b>Beteiligungsrisiko</b> wird die Gefahr von Verlusten aufgrund negativer Wertveränderungen jenes Teils des Beteiligungsportfolios verstanden, bei dem die Risiken nicht im Rahmen anderer Risikoarten berücksichtigt werden. Im Sektor Bank der DZ BANK</li> </ul> |
|--|--|---|

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>Gruppe entstehen Beteiligungsrisiken vor allem bei der DZ BANK, der BSH und der DVB.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Das <b>Marktpreisrisiko</b> setzt sich aus dem Marktpreisrisiko im engeren Sinne und dem Marktliquiditätsrisiko zusammen.</li> <li>- Das <b>bauspartechnische Risiko</b> umfasst die beiden Komponenten Neugeschäftsrisiko und Kollektivrisiko. Beim Neugeschäftsrisiko handelt es sich um die Gefahr negativer Auswirkungen aufgrund möglicher Abweichungen vom geplanten Neugeschäftsvolumen. Das Kollektivrisiko bezeichnet die Gefahr negativer Auswirkungen, die sich aufgrund anhaltender und signifikanter nicht zinsinduzierter Verhaltensänderungen der Kunden durch Abweichungen der tatsächlichen von der prognostizierten Entwicklung des Bausparkollektivs ergeben können</li> <li>- Das <b>Geschäftsrisiko</b> bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus Ergebnisschwankungen, die sich bei gegebener Geschäftsstrategie ergeben können und nicht durch andere Risikoarten abgedeckt sind. Insbesondere umfasst dies die Gefahr, dass den Verlusten aufgrund von Veränderungen wesentlicher Rahmenbedingungen (zum Beispiel regulatorisches Umfeld, Wirtschafts- und Produktumfeld, Kundenverhalten, Wettbewerbssituation) operativ nicht begegnet werden kann.</li> <li>- Das <b>Reputationsrisiko</b> bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus Ereignissen, die das Vertrauen in die Unternehmen des Sektors Bank oder in die angebotenen Produkte und Dienstleistungen insbesondere bei Kunden (hierzu zählen auch die Volksbanken und Raiffeisenbanken), Anteilseignern, Mitarbeitern, auf dem Arbeitsmarkt, in der Öffentlichkeit und bei der Aufsicht beschädigen.</li> <li>- In enger Anlehnung an die bankaufsichtsrechtliche Definition versteht die DZ BANK unter <b>operationellem Risiko</b> die Gefahr von Verlusten, die durch menschliches Verhalten, technologisches Versagen, Prozess- oder Projektmanagementschwächen oder externe Ereignisse hervorgerufen werden. Das Rechtsrisiko ist in dieser Definition eingeschlossen.</li> </ul> <p>Die nachfolgend aufgeführten Risiken sind für den <b>Sektor Versicherung</b> von Bedeutung:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Das <b>versicherungstechnische Risiko</b> bezeichnet die Gefahr, dass bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung der tatsächliche Aufwand für Schäden und Leistungen vom erwarteten Aufwand abweicht. Es wird gemäß Solvency II in die folgenden Kategorien unterteilt: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Versicherungstechnisches Risiko Leben</li> <li>- Versicherungstechnisches Risiko Gesundheit</li> <li>- Versicherungstechnisches Risiko Nicht-Leben</li> </ul> </li> <li>- Das <b>Marktrisiko</b> bezeichnet die Gefahr, die sich aus Schwankungen in der Höhe oder der Volatilität der Marktpreise für Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergibt, die den Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Unternehmens beeinflussen. Es spiegelt die strukturelle Inkongruenz zwischen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten insbesondere in Hinblick auf</li> </ul> |
|--|--|---|

|     |   |   |
|-----|---|---|
|     |   | <p>deren Laufzeit angemessen wider.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Das <b>Gegenparteiausfallrisiko</b> trägt möglichen Verlusten Rechnung, die sich aus einem unerwarteten Ausfall oder der Verschlechterung der Bonität von Gegenparteien und Schuldern von Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen während der folgenden 12 Monate ergeben. Es deckt risikomindernde Verträge wie Rückversicherungsvereinbarungen, Verbriefungen und Derivate sowie Forderungen gegenüber Vermittlern und alle sonstigen Kreditrisiken ab, soweit sie nicht anderweitig in der Risikomessung berücksichtigt werden. Das Gegenparteiausfallrisiko berücksichtigt die akzessorischen oder sonstigen Sicherheiten, die von dem oder für das Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmen gehalten werden, und die damit verbundenen Risiken.</li> <li>- Das <b>operationelle Risiko</b> bezeichnet die Gefahr von Verlusten aufgrund von unzulänglichen oder fehlgeschlagenen internen Prozessen oder aus mitarbeiter- oder systembedingten oder externen Vorfällen. Rechtsrisiken sind hierin eingeschlossen. Rechtsrisiken können insbesondere aus Änderungen rechtlicher Rahmenbedingungen (Gesetze und Rechtsprechung), Veränderungen der behördlichen Auslegung und aus Änderungen des Geschäftsumfelds resultieren.</li> <li>- Die R+V bezieht die Beteiligung an einem spanischen Versicherungsunternehmen als <b>nicht beherrschtes Versicherungsunternehmen</b> in die Risikomessung ein. Für die betreffende Gesellschaft werden das anteilige Risikokapital und die anteiligen Eigenmittel gemäß Solvency II additiv in den Berechnungen von der R+V berücksichtigt. Zu den Unternehmen aus anderen Finanzsektoren zählen bei der R+V im Wesentlichen Pensionskassen und Pensionsfonds zur betrieblichen Altersvorsorge.</li> </ul> |
| D.3 | <p><b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Gedeckten Schuldverschreibungen eigen sind</b></p> | <p>In die Gedeckten Schuldverschreibungen sollten zukünftige Anleger nur investieren, wenn sie in der Lage sind, die Funktionsweise einzuschätzen und entsprechend bereit sind, die damit verbundenen Risiken zu tragen.</p> <p>Ein Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist dem Risiko der Werthaltigkeit der zur Deckung der Zahlungsverpflichtungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen dienenden Deckungswerte ausgesetzt, wenn die DZ BANK insolvent, d.h. überschuldet oder zahlungsunfähig sein sollte.</p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen können des Weiteren einem Liquiditätsrisiko, einem Marktpreisrisiko[,] [einem Kündigungs- und Wiederanlagerisiko] [,] [und] einem Zinsänderungsrisiko[,] [und] [Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen] [und einem Währungsrisiko] unterliegen.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b><br/>Ein Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass bei diesen Gedeckten Schuldverschreibungen kein oder kaum börslicher oder</p>  |



|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>außerbörslicher Handel stattfindet. Deshalb können die Gedeckten Schuldverschreibungen entweder gar nicht oder nur mit größeren Preisabschlägen veräußert werden. Die Möglichkeit, Gedeckte Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b><br/>Ein Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass der Marktpreis dieser Gedeckten Schuldverschreibungen als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes fällt. Der Gläubiger erleidet einen Verlust, wenn er seine Gedeckten Schuldverschreibungen unter dem Erwerbspreis veräußert.</p> <p><b>[Kündigungs- und Wiederanlagerisiko</b><br/>Sofern die Emittentin das Recht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu kündigen, trägt ein Gläubiger das Risiko, dass die Emittentin ihr Kündigungsrecht zu einem für den Gläubiger ungünstigen Zeitpunkt ausübt und der Gläubiger den erhaltenen Betrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Außerdem ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Kündigung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen kann.]</p> <p><b>Zinsänderungsrisiko</b><br/><b>[Festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen [mit Stufenzins]</b><br/>Ein Gläubiger von festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen [mit Stufenzins] ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Gedeckten Schuldverschreibungen fällt.]</p> <p><b>[Variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen</b></p> <p><i>Allgemein</i><br/>Ein Gläubiger von variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, den Ertrag von variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder mit Zinsobergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale ausgestattet sein.</p> <p><i>Veränderungen und Unsicherheit hinsichtlich EURIBOR und/oder LIBOR</i><br/>Verschiedene Referenzzinssätze (einschließlich die Euro Interbank Offered Rate ("<b>EURIBOR</b>") und die London Interbank Offered Rate ("<b>LIBOR</b>") sind Gegenstand von neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben und Reformvorschlägen. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, einschließlich 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</p> |
|--|--|---|

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (Benchmarks-Verordnung), während andere noch umgesetzt werden müssen.</p> <p>Am 27. Juli 2017 hat die britische Financial Conduct Authority eine Frist bis Ende 2021 gesetzt nach deren Ablauf sie Banken nicht mehr dazu bewegen oder verpflichten will, Daten für den LIBOR zu übermitteln. Es ist davon auszugehen, dass der LIBOR dann in seiner jetzigen Form nicht mehr bestehen wird.</p> <p>Diese Reformen und andere Faktoren können dazu führen, dass ein oder mehrere Referenzzinssätze (einschließlich EURIBOR und LIBOR) komplett verschwinden oder sich (in Folge einer Änderung der Methodik oder auf andere Weise) anders als in der Vergangenheit entwickeln, dass sie die Marktteilnehmer davon abhalten, weiterhin bestimmte Referenzwerte zu verwalten oder sich an ihnen zu beteiligen oder andere noch nicht vorhersehbare Auswirkungen haben.</p> <p>Insbesondere sollten Anleger sich daher bewusst sein,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dass all diese Reformen oder Faktoren oder sonstige Veränderungen eines entsprechenden Referenzzinssatzes (einschließlich EURIBOR und LIBOR) sich auf die Höhe des veröffentlichten variablen Zinssatzes und damit auf den Kurs der variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen auswirken können, einschließlich dass er niedriger und/oder deutlich volatiler sein kann, als es sonst der Fall wäre;</li> <li>• dass, wenn ein entsprechender Referenzzinssatz (einschließlich EURIBOR und LIBOR) eingestellt wird, dann die Emittentin gemäß den Anleihebedingungen berechtigt ist, einen solchen entsprechenden Referenzzinssatz zu ersetzen oder sogar die variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen zu kündigen;</li> <li>• dass eine Ersetzung eines entsprechenden Referenzzinssatzes (einschließlich EURIBOR und LIBOR) nachteilige Auswirkungen auf den Wert und die Zahlung von Zinsen auf die variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen haben könnte;</li> <li>• dass im Falle einer Kündigung der variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen durch die Emittentin ein Wiederanlagerisiko besteht.]</li> </ul> <p><b>[Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen</b><br/>Ein Gläubiger von Nullkupon Gedeckten Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Gedeckten Schuldverschreibungen fällt. Kurse von Nullkupon Gedeckten Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Gedeckten Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.]</p> |
|--|--|---|

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p><b>[Fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen</b></p> <p><i>Allgemein</i><br/>Die Handelsspanne von fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen kann weniger vorteilhaft sein als die Handelsspannen von vergleichbaren variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen in Bezug auf denselben Referenzsatz. Zudem kann der variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als der auf andere Gedeckte Schuldverschreibungen zahlbare Zinssatz. Während der festverzinslichen Zinsphase trägt der Gläubiger von fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen das Risiko, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Gedeckten Schuldverschreibungen fällt. Während der variabel verzinslichen Zinsphase trägt der Gläubiger von fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen das Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, den Ertrag von variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen können bezüglich ihrer variabel verzinslichen Zinsphase mit Multiplikatoren oder mit Zinsobergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale ausgestattet sein.</p> <p><i>Veränderungen und Unsicherheit hinsichtlich EURIBOR und/oder LIBOR</i></p> <p>Verschiedene Referenzzinssätze (einschließlich die Euro Interbank Offered Rate ("<b>EURIBOR</b>") und die London Interbank Offered Rate ("<b>LIBOR</b>") sind Gegenstand von neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben und Reformvorschlägen. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, einschließlich 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 (Benchmarks-Verordnung), während andere noch umgesetzt werden müssen.</p> <p>Am 27. Juli 2017 hat die britische Financial Conduct Authority eine Frist bis Ende 2021 gesetzt, nach deren Ablauf sie Banken nicht mehr dazu bewegen oder verpflichten will, Daten für den LIBOR zu übermitteln. Es ist davon auszugehen, dass der LIBOR dann in seiner jetzigen Form nicht mehr bestehen wird.</p> <p>Diese Reformen und andere Faktoren können dazu führen, dass ein oder mehrere Referenzzinssätze (einschließlich EURIBOR und LIBOR) komplett verschwinden oder sich (in Folge einer Änderung der Methodik oder auf andere Weise) anders als in der Vergangenheit entwickeln, dass sie die Marktteilnehmer davon abhalten, weiterhin bestimmte Referenzwerte zu verwalten oder sich an ihnen zu beteiligen oder andere noch nicht vorhersehbare Auswirkungen haben.</p> <p>Insbesondere sollten Anleger sich daher bewusst sein,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dass all diese Reformen oder Faktoren oder sonstige</li> </ul> |
|--|--|--|

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <p>Veränderungen eines entsprechenden Referenzzinssatzes (einschließlich EURIBOR und LIBOR) sich auf die Höhe des veröffentlichten variablen Zinssatzes und damit auf den Kurs der fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen auswirken können, einschließlich dass er niedriger und/oder deutlich volatiler sein kann, als es sonst der Fall wäre;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dass, wenn ein entsprechender Referenzzinssatz (einschließlich EURIBOR und LIBOR) eingestellt wird, dann die Emittentin gemäß den Anleihebedingungen berechtigt ist, einen solchen entsprechenden Referenzzinssatz zu ersetzen oder sogar die fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen zu kündigen;</li> <li>• dass eine Ersetzung eines entsprechenden Referenzzinssatzes (einschließlich EURIBOR und LIBOR) nachteilige Auswirkungen auf den Wert und die Zahlung von Zinsen auf die fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen haben könnte;</li> <li>• dass im Falle einer Kündigung der fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen durch die Emittentin ein Wiederanlagerisiko besteht.]</li> </ul> <p><b>[Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen</b><br/>Der Ertrag von Gedeckten Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen kann erheblich niedriger als der Ertrag ähnlich strukturierter Gedeckter Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenzen sein. Der Gläubiger trägt das Risiko, dass sich das Zinsniveau über die Zinsobergrenze hinaus erhöht und hierdurch der Marktpreis der Gedeckten Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen fällt.]</p> <p><b>[Währungsrisiko</b><br/>Ein Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung (d.h. eine andere Währung als Euro) lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs der für das Produkt relevanten Währung(en) zum Nachteil des Gläubigers ändert. Dies kann die Rendite dieser Gedeckten Schuldverschreibungen beeinflussen.]</p> <p>Die einzelnen Risiken oder die Kombination der vorgenannten Risiken können sich verstärkt auf den Wert der Gedeckten Schuldverschreibungen auswirken und einen negativen Einfluss auf den Wert der Anlage haben. Für den zukünftigen Anleger kann es unter Umständen zu erheblichen Zins- und Kursverlusten kommen.</p> |
|--|--|---|

## Abschnitt E – Angebot

| Punkt  |  |   |
|--------|--|---|
| [E.2b] | <p><b>Gründe für das Angebot und Verwendung des Netto-Emissionserlöses, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen</b></p> | <p>[Das Angebot der Gedeckten Schuldverschreibungen dient zur Finanzierung des Geschäfts der Emittentin und der Netto-Emissionserlös aus der Emission der Gedeckten Schuldverschreibungen wird für diesen Zweck verwendet.]</p> <p>[•]<br/>[Einzelheiten angeben, wenn es eine bestimmte Verwendung des Netto-Emissionserlöses gibt]</p>  |
| [E.3]  | <p><b>Angebotskonditionen</b></p>  | <p><b>Allgemeines:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in Form eines [öffentlichen] Angebots an [nicht-qualifizierte Anleger] [qualifizierte Anleger] [nicht-qualifizierte und qualifizierte Anleger] auf [syndizierter] [nicht-syndizierter] Basis vertrieben.</p> <p>[Das öffentliche Angebot beginnt am [Datum einfügen] und endet [am [Datum einfügen] (einschließlich).] [spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospekts am 31. Mai 2019.][spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des nachfolgenden Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekts für die Aktualisierung 2019 des Covered Notes Debt Issuance Programme, voraussichtlich am 30. Mai 2020, sofern der nachfolgende Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2019 des Covered Notes Debt Issuance Programme die Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Gedeckten Schuldverschreibungen vorsieht.]]</p> <p>[Öffentliches Angebot [im Großherzogtum Luxemburg][,] [und] [in der Bundesrepublik Deutschland][,] [und] [in der Republik Österreich][,] [und] [im Königreich der Niederlande] [und] [in Irland] [•].]</p> <p>[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.]</p> <p>[•]</p> <p><b>[Übernahmevertrag:</b></p> <p>Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, Gedeckte Schuldverschreibungen zu emittieren und [jeder] [der] Platzeur stimmt zu, Gedeckte Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und [jeder] [der] 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.]</p> |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p><b>Platzeur[e]:</b></p> <p>[•].</p> <p><b>[Datum des Übernahmevertrags:</b></p> <p>[•].]</p> <p><b>[Datum der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen:</b></p> <p>[•].]</p> <p><b>Gesamtnennbetrag:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in einem Gesamtnennbetrag von [EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•] begeben.</p> <p><b>Festgelegte Stückelung:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden in einer festgelegten Stückelung von [EUR] [USD] [•] [1.000] [2.000] [100.000] [200.000] [•] begeben.</p> <p><b>Nennbetrag der Übernahmeverpflichtung [des] [je] Platzeur[s]:</b></p> <p>[[EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•].]</p> <p>[Entfällt. Es gibt keine Übernahmeverpflichtung des Platzeurs.]</p> <p><b>Ausgabepreis:</b></p> <p>Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden zu einem Ausgabepreis von [100] [•] [%] [[•] % während der Zeichnungsfrist vom [•] bis [•] (jeweils einschließlich) begeben. Nach Ablauf der Zeichnungsfrist ist der Verkaufspreis der Gedeckten Schuldverschreibungen freibleibend.] [•] [plus Stückzinsen [•]] begeben. [Der Ausgabepreis ist freibleibend.]</p> <p><b>Valutierungstag/Lieferungsinstruktion:</b></p> <p>[•];</p> <p>[Lieferung gegen Zahlung.]</p> <p>[Lieferung frei von Zahlung.]</p> <p><b>[Provisionen:</b></p> <p><b>[Management- und Übernahmeprovision:</b></p> <p>[•] % des Gesamtnennbetrags.]</p> <p><b>[Verkaufsprovision:</b></p> <p>[•] % des Gesamtnennbetrags.]]</p> <p><b>[Deutsche] Emissionsstelle/Zahlstelle[n]:</b></p> <p>[DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,</p> |
|--|--|--|

|            |   |   |
|------------|---|---|
|            |   | <p>Frankfurt am Main<br/>Platz der Republik<br/>60325 Frankfurt am Main<br/>Bundesrepublik Deutschland]</p> <p>[Deutsche Bank Aktiengesellschaft<br/>Taunusanlage 12<br/>60325 Frankfurt am Main<br/>Bundesrepublik Deutschland]</p> <p>[DZ PRIVATBANK S.A.<br/>4, rue Thomas Edison<br/>L-1445 Strassen<br/>Großherzogtum Luxemburg]</p> <p>[•]</p> <p><i>[etwaige weitere Angebotskonditionen einfügen]]</i></p>  |
| <b>E.4</b> | <b>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind (einschließlich Interessenkonflikte)</b> | <p>[Entfällt. Es gibt keine Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind (einschließlich Interessenkonflikte).]</p> <p>[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.]</p>   |
| <b>E.7</b> | <b>Geschätzte Kosten, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Platzeur in Rechnung gestellt werden</b>  | <p>[Entfällt. Die geschätzten Gesamtkosten aus der Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich der Kosten für die Zulassung zum Handel [am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [und] [am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse] [und] [am regulierten Markt der Börse Düsseldorf] [•]) in Höhe von [•] werden von [der Emittentin] [[dem] [den] Platzeur[en]] getragen.]</p> <p>[Die geschätzten Gesamtkosten aus der Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich der Kosten für die Zulassung zum Handel [am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [und] [am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse] [und] [am regulierten Markt der Börse Düsseldorf] [•]) in Höhe von [•] werden von dem Anleger getragen.]</p> <p>[Entfällt. Es gibt keine geschätzten Kosten, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Platzeur in Rechnung gestellt werden.]</p> <p>Wenn ein zukünftiger Anleger die Gedeckten Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Anleger zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.</p> |

## RISK FACTORS

### Risk Factors regarding the Issuer

The following is a disclosure of risk factors that may affect DZ BANK's ability to fulfill its obligations under the Covered Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Covered Notes issued under this Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisors if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Investors are exposed to the risk of insolvency of DZ BANK, i.e. its indebtedness or its inability to pay its debts (Issuer risk).

The risk related to DZ BANK's ability to fulfill its obligations under the Covered Notes issued under this Programme is described by reference to the ratings assigned to DZ BANK. In case that DZ BANK as Issuer of the Covered Notes does not meet its contractual obligations under the Covered Notes, the investor in the Covered Notes incurs a financial loss in the form of a loss of interest payments and repayments of principal.

DZ BANK is rated by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**S&P**")<sup>11</sup>, Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")<sup>12</sup> and by Fitch Ratings Ltd<sup>13</sup> ("**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. The current ratings may be obtained from DZ BANK's website "[www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)".

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 major 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.

<sup>11</sup> 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.

<sup>12</sup> 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.

<sup>13</sup> 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.



**Moody's:**            **Issuer rating: Aa3**  
**short-term rating: P-1**

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 the 'AAA' Long-Term IDR (Issuer Default Rating) category, or to Long-Term IDR (Issuer Default Rating) categories below 'B'.*

## **Risk Report**

With regard to additional risk factors regarding the Issuer, see:

- "Combined opportunity and risk report" included in the "Group management report" which is incorporated into this Prospectus by reference to the pages 44 to 150 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG; and
- "Combined opportunity and risk report" included in the "Group management report" which is incorporated into this Prospectus by reference to the pages 64 to 170 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group.

## **Risk Factors regarding the Covered Notes**

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Covered Notes issued under this Programme in order to assess the market risk associated with these Covered Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Covered Notes issued under this Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisors (including their financial, accounting, legal and tax advisors) if they consider it necessary. Prospective investors should only invest in Covered Notes, if the prospective investors are able to assess their characteristics and thus are prepared to bear the inherent risks.

A Holder of Covered Notes is exposed to the risk arising from the recoverable value of the assets serving as cover for the payment obligations under the Covered Notes should DZ BANK be insolvent, i.e. overindebted or unable to pay.

In addition, investors should be aware that the individual risks or the combination of the below mentioned risks may have an increasing impact on the value of a Tranche of Covered Notes and a negative impact on the value of the investment. Under certain circumstances the prospective investor may sustain substantial interest losses and price losses.

### **Covered Notes may not be a suitable Investment for all Investors**

Each prospective investor in Covered Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each prospective investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Covered Notes, the merits and risks of investing in the relevant Covered Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement to this Prospectus;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Covered Notes and the impact the Covered Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Covered Notes;
- (iv) understand thoroughly the Conditions of the relevant Tranche of Covered Notes and be familiar with the behaviour of financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial advisor) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

### **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the 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 may not be listed at all. Regardless of whether the Covered Notes are listed or not, a holder of Covered Notes (the "**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 affect the liquidity of the Covered Notes adversely. 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. 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 it sells 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.

### **Termination and Reinvestment Risk**

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to terminate the Covered Notes prior to maturity ("**Call Option**") on one or several dates determined beforehand. If the Issuer terminates the Covered Notes prior to maturity, a Holder of such Covered Notes is exposed to the risk that due to such early termination its investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise its Call Option if the yield on comparable notes in the capital market has fallen, which means that the Issuer exercises its 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.

### **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. 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 notes are higher than rates applicable to such Covered Notes.

- **Floating Rate Covered Notes**

#### *General*

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.

Floating Rate Covered Notes may be structured to include multipliers or caps, 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 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 could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Covered Notes without a cap. 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.

#### *Changes and uncertainty in respect of EURIBOR and/or LIBOR*

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 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**"), 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).

In March 2017, the European Money Markets Institute ("**EMMI**") published a position paper setting out the legal grounds for the proposed reforms to EURIBOR, which reforms aim to clarify the EURIBOR specification, to develop a transaction-based methodology for EURIBOR and to align the relevant methodology with the Benchmarks Regulation, the IOSCO Principles for Financial Benchmarks and other regulatory recommendations. The EMMI has since indicated that there has been a "change in market activity as a result of the current regulatory requirements and a negative interest rate environment" and "under the current market conditions it will not be feasible to evolve the current EURIBOR methodology to a fully transaction-based methodology following a seamless transition path". It is the current intention of the EMMI to develop a hybrid methodology for EURIBOR, "capable of adapting to the prevailing market conditions, and hence fit-for-purpose at all times".

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.

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 cannot 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, 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;
- 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;
- of a reinvestment risk in case of termination of the Floating Rate Covered Notes by the Issuer.

- **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. 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 notes with a similar maturity.

- **Fixed to Floating Rate Covered Notes**

*General*

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. 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.

*Changes and uncertainty in respect of EURIBOR and/or LIBOR*

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 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**"), 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).

In March 2017, the European Money Markets Institute ("**EMMI**") published a position paper setting out the legal grounds for the proposed reforms to EURIBOR, which reforms aim to clarify the EURIBOR specification, to develop a transaction-based methodology for EURIBOR and to align the relevant methodology with the Benchmarks Regulation, the IOSCO Principles for Financial Benchmarks and other regulatory recommendations. The EMMI has since indicated that there has been a "change in market activity as a result of the current regulatory requirements and a negative interest rate environment" and "under the current market conditions it will not be feasible to evolve the current EURIBOR methodology to a fully transaction-based methodology following a seamless transition path". It is the current intention of the EMMI to develop a hybrid methodology for EURIBOR, "capable of adapting to the prevailing market conditions, and hence fit-for-purpose at all times".

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.

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 cannot 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 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 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 Fixed to Floating Rate Covered Notes;
- of a reinvestment risk in case of termination of the Fixed to Floating Rate Covered Notes by the Issuer.

### **Risks in connection with Caps**

If the interest rate of an issue of Covered Notes is not fixed, such issue may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the interest amount 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 yield of Covered Notes with a cap can therefore be considerably lower than that of similar structured 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.

### **Currency Risk**

A Holder of Covered Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) is particularly exposed to the risk that the exchange rate of the currency/currencies relevant for the product changes to the Holder's disadvantage. This may affect the yield of such Covered Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

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.

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 interest or principal than expected, or no interest or principal.

## **DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN**

### **General Information, History and Development**

#### ***Legal and Commercial Name, Place of Registration, Registration Number, Legal Entity Identifier***

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main is registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main under registration number HRB 45651. The legal entity identifier (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 are planned: In the next years DZ BANK AG will concentrate its efforts – initially within a single legal unit – on keeping responsibilities for the activities of the holding and the 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 – requires extensive preparation and examination. Decisions in this regard will need to be taken after implementation of the aforementioned measures from the year 2020 onwards.

#### ***DZ BANK***

Prior to the aforementioned merger, the former GZ-Bank AG Frankfurt/Stuttgart ("**GZ-Bank**") was merged into DG BANK Deutsche Genossenschaftsbank AG ("**DG BANK**") in September 2001. In connection with this merger, DG BANK was renamed DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

The origins of the former DG BANK can be traced back to the business activities of Preußische Central-Genossenschaftskasse, a credit cooperative founded in Berlin in 1895. By means of the Act governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*) of 18 August 1998, the former DG BANK was transformed from a corporation under public law into a public limited company with retroactive effect from 1 January 1998.

The former GZ-Bank was established in 2000 through the merger of SGZ-Bank Südwestdeutsche Genossenschafts-Zentralbank AG, Frankfurt/Karlsruhe ("**SGZ-Bank**") and GZB-Bank Genossenschaftliche Zentralbank AG Stuttgart, Stuttgart ("**GZB-Bank**"). The origins of SGZ-Bank can be traced back to the year 1883. The oldest predecessor institute of GZB-Bank was founded in 1893.

#### ***WGZ BANK***

WGZ BANK was created in 1970 from the merger between the former Ländliche Centalkasse, Münster, founded in 1884, the former Genossenschaftliche Zentralbank Rheinland, Cologne, founded in 1892, and the former Zentralkasse Westdeutscher Volksbanken, Münster/Cologne, founded in 1897. WGZ BANK and its predecessor institutions acted as central institutions for the cooperative banks in Germany's Rhineland and Westphalia regions since 1884.

On 10 June 2005, the general meeting of WGZ BANK decided a change of the legal form and transformed the company from a registered cooperative into a stock corporation.

### **Domicile, Address, Telephone Number, Legal Form, Legislation**

DZ BANK's head office is located at Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 69 7447-01).

DZ BANK is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised under German law. 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*).

### **Cooperative Protection System**

DZ BANK AG is affiliated with the bank-related protection scheme operated by BVR Institutssicherung GmbH (the "**BVR-ISG**") in accordance with the legal requirements of the Law on Deposit Guarantee dated 28 May 2015 (*Einlagensicherungsgesetz vom 28. Mai 2015 – "EinSiG"*). This bank-related protection scheme is officially recognised as a deposit guarantee scheme. Furthermore, DZ BANK AG is a member of the National Association of German Cooperative Banks (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. – "BVR"*) and affiliated with the protection scheme of the BVR (*Sicherungseinrichtung des BVR - the "Protection Scheme"*). BVR-ISG and the Protection Scheme together constitute the protection system of the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network (*Sicherungssystem der genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken - the "Cooperative Protection System"*) and are of vital importance for the affiliated institutes as they are a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of BVR-ISG and the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the institutes affiliated with the Cooperative Protection System (Institute's Protection Scheme / *Institutsschutz*), that means to prevent insolvencies. Pursuant to the statutes, the affiliated institutes do not have any legal claim to assistance from BVR-ISG and the Protection Scheme or to their assets.

### **BVR-ISG**

In the case of insolvency of an affiliated institute, BVR-ISG has to repay in the compensation case the deposits within the meaning of section 2 sub-paragraphs 3 to 5 EinSiG up to the maximum ceilings in accordance with section 8 EinSiG. Covered Notes issued under this Prospectus will not be compensated.

### **Protection Scheme**

In the case of insolvency of an affiliated institute, the protection of the Protection Scheme goes (in the compensation case) beyond the legal protection as described in the aforementioned paragraph. On the basis of its statutes the Protection Scheme protects, inter alia, all securitised liabilities issued in form of preferred senior notes by the affiliated institutes and held by non-banks. Covered notes, including the Covered Notes issued under this Programme, are also protected within the scope of the Protection Scheme.

The Protection Scheme comprises a guarantee fund and a guarantee network. Under the terms of its statutes, DZ BANK has lodged a guarantee bond of up to EUR 155 million with the BVR (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*) in support of the guarantee network in order to cover any eventualities. A utilisation in respect of this guarantee declaration is only made under the terms of the statutes of the Protection Scheme if the funds of the guarantee fund have been used up.

### **Description of the Liquidity**

To determine liquidity risk for a one-year time horizon, DZ BANK uses its own liquidity risk measurement and control method approved by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin")*) in accordance with section 10 of the German Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung ("LiqV")*) for the assessment of adequate liquidity in accordance with section 2 LiqV in place of the standard regulatory method. The internal liquidity risk model is constantly revised as part of an appropriateness test and adjusted in line with changes in the market, products and processes.



The internal liquidity risk model is also used to determine the liquidity risk at Bank sector level. All entities in the Bank sector 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 WITH DEFINED LIMITS: MINIMUM LIQUIDITY SURPLUSES**

| € billion          | Forward cash exposure |              | Counterbalancing capacity |              | Minimum liquidity surplus |              |
|--------------------|-----------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|
|                    | 31 Dec. 2017          | 31 Dec. 2016 | 31 Dec. 2017              | 31 Dec. 2016 | 31 Dec. 2017              | 31 Dec. 2016 |
| Downgrading        | -44.7                 | -62.0        | 77.2                      | 85.4         | 32.5                      | 23.3         |
| Corporate crisis   | -47.2                 | -62.5        | 63.3                      | 73.8         | 16.1                      | 11.2         |
| Market crisis      | -51.5                 | -65.4        | 76.3                      | 84.4         | 24.8                      | 19.1         |
| Combination crisis | -23.4                 | -66.6        | 42.6                      | 79.8         | 19.2                      | 13.2         |

The liquidity risk value measured for the **DZ BANK Group** as at 31 December 2017 for the stress scenario with defined limits with the lowest minimum liquidity surplus (squeeze scenario) was EUR 16.1 billion (31 December 2016: EUR 11.2 billion). During the year under review, 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 minimum target for 2017. Furthermore, it did not fall below the limit of EUR 1.0 billion at any time in the reporting period. The observation threshold and limit remained unchanged year on year.

The corresponding liquidity risk value attributable to **DZ BANK** as at 31 December 2017 was EUR 5.7 billion (31 December 2016: EUR 3.8 billion). This value is derived from the stress scenario with defined limits that had the lowest minimum liquidity surplus and relates to the forecast period defined for the limit, which is just 1 month for DZ BANK in contrast to the longer period used for the DZ BANK Group. The minimum liquidity surplus did not fall below the limit at any time in the year under review. The impact of the stress scenarios for DZ BANK is measured and analyzed precisely for each day and is taken beyond the limit period of 1 month right up to 1 year.

## Business Overview

In its capacity as the central credit institution of the cooperative banks DZ BANK shall pursuant to 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.

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 more than 900 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, since the merger with the WGZ BANK DZ BANK is in its function as central bank for more than 900 cooperative banks 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's business activities include the four strategic business segments 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 business segments Private Banking, Lending Business, Investment Fund Business and Treasury/Brokerage.

### ***Corporate Banking***

The Corporate Banking business segment is divided into the Mittelstand Services, Corporate Clients Services and Structured Finance Divisions. Within the DZ BANK Group corporate banking is supplemented with the special financing business with the areas Leasing, Real Estate and Transport.

#### *Mittelstand Services*

The Mittelstand Services Division concentrates solely on the joint-lending business with the cooperative banks. In the joint-lending business, DZ BANK focuses strictly and consistently on the principle of subsidiarity. The cooperative banks are responsible for marketing activities and primary customer support. The joint provision of loans allows the cooperative banks to access customers and non-customers with a borrowing requirement which exceeds the risk-bearing capacity of the individual bank and also serves to strengthen the diversification of the lending portfolio. DZ BANK also supports the cooperative banks by providing advice regarding the development loan business.

For small-scale business, the cooperative banks are provided with largely standardised and process-optimised risk transfer products (Standard Meta, Agrar Meta).

In respect of the breakdown of the SME lending portfolio, a particular focus is placed on the agriculture, nature and renewable energies (ANE) sector.

Since DZ BANK is a subsidiary funding partner of the cooperative banks, the borrowers are generally domiciled in the Federal Republic of Germany. International exposures result in the individual case from the internationalisation strategies of corporate clients of the local cooperative banks.

### *Corporate Clients*

In the Corporate Clients Division, DZ BANK maintains direct customer relationships with companies and public-sector institutions that first and foremost have funding requirements. These customers are supported intensively through relationship management. Here, the focus of support is on medium-sized companies (sales of EUR 50 million to EUR 500 million) and major corporate customers (sales of more than EUR 500 million to EUR 5 billion) with a good credit rating. Primary target customers also include multinationals with global operations, provided that the company's headquarters are in the Federal Republic of Germany. Furthermore, companies without a direct sector focus are acquired within the framework of a regional advisory approach.

There are sector competence centers for selected focus sectors:

- Inpatient healthcare and medical technology for use in hospitals,
- Food retail,
- Film,
- Agriculture and nutrition.

The Corporate Clients Division concentrates in particular on companies domiciled in the Federal Republic of Germany. Support is generally only provided to international companies in the event of German ties or in the case of customers in Austria and in Switzerland.

### *Structured Finance*

The Structured Finance Division includes the product areas acquisition finance, foreign trade finance, international documentary business, loans, project finance, syndicated loans and securitisations in North America. Furthermore, the division is responsible for all international corporate customers outside the German-speaking area.

### **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.

VR Circle as securitisation platform for loans within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network rounds off the bank-related range of services pertaining to credit risk and portfolio management of the respective local cooperative bank.

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 its Transaction Banking business segment, DZ BANK bundles a range of services that it provides primarily to the cooperative financial network but also to corporate and institutional customers by way of selective direct distribution. These include in particular domestic and international payments processing and the international documentary business, cash, billing and card services, the processing of securities and capital market products and custodian bank services. In this connection, DZ BANK conducts high-volume or scale-driven processes together with partners such as equensWorldline, Deutsche WertpapierService Bank, Schwäbisch Hall Kreditservice and CardProcess on the latest "industrial" platforms.

### ***"Allfinanz" Group***

DZ BANK also fulfills a holding function for the companies within the cooperative financial network (in the DZ BANK Group) and coordinates their activities within the group. The DZ BANK Group includes Bausparkasse Schwäbisch Hall, DG HYP, DZ PRIVATBANK, R+V Versicherung, TeamBank, Union Investment Group, VR LEASING, WL Bank, DVB Bank SE and various other specialised institutions. The aforementioned companies of the DZ BANK Group constitute key pillars in the range of financial products and services (*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, DZ BANK has seven branches (Berlin, Düsseldorf, Hanover, Koblenz, Munich, Münster and Stuttgart) in the Federal Republic of Germany. The seven German branches oversee sub-offices in Hamburg, Karlsruhe, Leipzig, Oldenburg and Nuremberg.

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.

DZ BANK's network is enhanced by cooperation agreements with partner banks. The banks of the UNICO Banking Group are an important partner. Thanks to this cooperative arrangement, the customers have a far-reaching and extensive network of banks in France, Belgium, Austria and other European countries.

### **Organisational Structure**

#### ***Description of the Group***

The consolidated financial statements as at 31 December 2017 include, in addition to DZ BANK as the parent company, 27 (31 December 2016: 28) subsidiaries and 6 (31 December 2016: 6) subgroups comprising a total of 401 (31 December 2016: 442) subsidiaries.

The following table shows the principal shareholdings of DZ BANK as at 8 March 2018. There have been no important changes since then:

**Banks**

| <b>Name &amp; registered office</b>   | <b>Group company<sup>*</sup></b> | <b>Shareholding<br/>(per cent)</b> |
|---|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft –<br/>Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –,<br/>Schwäbisch Hall</b> | •                                | <b>96.9</b>                        |
| Ceskomoravska stavebni sporitelna a.s., Prague  |                                  | 45.0                               |
| Fundamenta-Lakáskassza Zrt., Budapest   | •                                | 51.2                               |
| Prvá stavebná sporiteľna a.s., Bratislava   |                                  | 32.5                               |
| Zhong De Zuh Fang Chu Xu Yin Hang<br>(Sino-German-Bausparkasse) Ltd., Tianjin   |                                  | 24.9                               |
| Schwäbisch Hall Kreditservice AG, Schwäbisch Hall   | •                                | 100.0                              |
| <b>Banco Cooperativo Español S.A., Madrid</b>   |                                  | <b>12.0</b>                        |
| <b>Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg<sup>**</sup></b>   | •                                | <b>100.0</b>                       |
| <b>Deutsche WertpapierService Bank AG,<br/>Frankfurt am Main</b>  |                                  | <b>50.0</b>                        |
| <b>DVB Bank SE, Frankfurt am Main</b>   | •                                | <b>100.00</b>                      |
| <b>DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg<sup>**</sup></b>  | •                                | <b>90.7</b>                        |
| DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich  | •                                | 100.0                              |
| <b>ReiseBank AG, Frankfurt am Main (indirect)</b>   | •                                | <b>100.0</b>                       |
| <b>TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg</b>  | •                                | <b>92.4</b>                        |
| <b>WL Bank AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank,<br/>Münster<sup>**</sup></b>   | •                                | <b>90.9</b>                        |

<sup>\*</sup>) Consolidated in accordance with IAS 27 and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

<sup>\*\*</sup>) Letter of comfort (Patronatserklärung) from DZ BANK

**Other specialised service providers**

| <b>Name &amp; registered office</b>             | <b>Group company<sup>*</sup></b> | <b>Shareholding<br/>(per cent)</b> |
|---|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>VR Equitypartner GmbH, Frankfurt am Main</b> | •                                | <b>100.0</b>                       |
| <b>equensWorldline SE, Utrecht</b>              |                                  | <b>11.9</b>                        |
| <b>VR LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn</b>  | •                                | <b>100.0</b>                       |
| BFL LEASING GmbH, Eschborn                      | •                                | 71.6                               |
| VR DISKONTBANK GmbH, Eschborn                   | •                                | 100.0                              |
| VR FACTOREM GmbH, Eschborn                      | •                                | 100.0                              |
| VR-IMMOBILIEN-LEASING GmbH, Eschborn            | •                                | 100.0                              |

<sup>\*</sup>) Consolidated in accordance with IAS 27 and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

**Asset management companies**

| <b>Name &amp; registered office</b>                                    | <b>Group company*</b> | <b>Shareholding (per cent)</b> |
|--|-----------------------|--------------------------------|
| <b>Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main</b>            | •                     | <b>96.6</b>                    |
| Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main                       | •                     | 100.0**                        |
| R+V Pensionsfonds AG, Wiesbaden<br>(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 IAS 27 and total shareholding held by DZ BANK or relevant parent

\*\*\*) Share of voting power

**Insurance companies**

| <b>Name &amp; registered office</b>  | <b>Group company*</b> | <b>Shareholding (per cent)</b> |
|--|-----------------------|--------------------------------|
| <b>R+V Versicherung AG, Wiesbaden</b>  | •                     | <b>92.1</b>                    |
| 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<br>(together with Union Asset Management Holding AG) | •                     | 74.9                           |

\*) Consolidated in accordance with IAS 27 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****Statement of "No Material Adverse Change"**

There has been no material adverse change in the prospects of DZ BANK since 31 December 2017 (the date of the last published audited annual financial statements).

## 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

Pursuant to DZ BANK's Articles of Incorporation, the Board of Managing Directors consists of at least three members. The number of members constituting the Board of Managing Directors is determined by the Supervisory Board.

The Supervisory Board may appoint a Chairman of the Board of Managing Directors and up to two Deputy Chairmen.<sup>14</sup>

As of the date 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 (*))  |
|---|---|---|
| <b>Wolfgang Kirsch</b><br>Chief Executive Officer | <b>By division:</b><br>Cooperative Banks/Verbund <sup>15</sup> ,<br>Communication, Marketing, CR<br>(Corporate Responsibility),<br>Group Audit, Legal, Research<br>and Economics  | Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft -<br>Bausparkasse der Volksbanken und<br>Raiffeisenbanken, Schwäbisch Hall<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i> (*)<br>R+V Versicherung AG, Wiesbaden<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i> (*)<br>Union Asset Management Holding AG,<br>Frankfurt am Main<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i> (*) |
| <b>Uwe Berghaus</b><br>Member                     | <b>By Division:</b><br>Investment Promotion, Corporate<br>Banking Northern and Eastern<br>Germany, Corporate Banking<br>Western Germany, Corporate<br>Banking Central, Corporate<br>Banking Baden-Wuerttemberg,<br>Corporate Banking Bavaria,<br>Structured Finance <sup>15</sup><br><br><b>By region:</b><br>North Rhine-Westphalia II, North<br>Rhine-Westphalia IV | Deutsche Genossenschafts-Hypothekbank<br>Aktiengesellschaft, Hamburg<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i> (*)  |
| <b>Dr. Christian Brauckmann</b><br>Member         | <b>By Division:</b><br>IT, Organisation<br><br><b>By region:</b><br>North Rhine-Westphalia I, North<br>Rhine-Westphalia III,<br>Weser-Ems   | DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i> (*)<br>Fiducia & GAD IT AG<br>- <i>Member of the Supervisory Board</i>   |
| <b>Wolfgang Köhler</b><br>Member                  | <b>By division:</b><br>Capital Markets Trading, Capital<br>Markets Institutional Clients,<br>Capital Markets Retail Clients <sup>15</sup> ,<br>Group Treasury<br><b>By region:</b><br>Hesse, Thuringia, Saxony,<br>Berlin, Brandenburg,<br>Mecklenburg-Western  | DVB Bank SE, Frankfurt am Main<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i> (*)<br>DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg<br>- <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board</i> (*)<br>R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden<br>- <i>Member of the Supervisory Board</i> (*)   |

<sup>14</sup> Pursuant to the resolution of the Annual General Meeting of DZ BANK on 30 May 2018 the Supervisory Board may appoint up to two Chairmen of the Board of Managing Directors and a Deputy Chairman. The relevant provisions of DZ BANK's Articles of Incorporation will take effect upon being entered in the Commercial Register.

<sup>15</sup> The operating responsibility lies with Mr Fröhlich.

| Name  | Responsibilities within DZ BANK  | Principal activities outside of DZ BANK<br>(group companies are identified (*))  |
|---|--|--|
| Pomerania, Saxony-Anhalt                      |  |  |
| <b>Dr. Cornelius Riese</b><br>Member          | <b>By division:</b><br>Group Finance,<br>Group Strategy and Controlling<br><br><b>By region:</b><br>Baden-Wuerttemberg   | Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft -<br>Bausparkasse der Volksbanken und<br>Raiffeisenbanken -, Schwäbisch Hall<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>R+V Versicherung AG, Wiesbaden<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>Union Asset Management Holding AG,<br>Frankfurt am Main<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>VR-LEASING Aktiengesellschaft<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i>   |
| <b>Michael Speth</b><br>Member                | <b>By division:</b><br>Compliance, Group Risk<br>Controlling, Credit, Credit Special<br><br><b>By region:</b><br>North Rhine-Westphalia V,<br>Rhineland-Palatinate, Saarland                                   | BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm<br>- <i>Member of the Supervisory Board</i><br><br>DVB Bank SE, Frankfurt am Main<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank<br>Aktiengesellschaft, Hamburg<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>R+V Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft,<br>Wiesbaden<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>R+V Lebensversicherung Aktiengesellschaft<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i><br><br>TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg<br>- <i>Deputy Chairman of the Supervisory Board (*)</i><br><br>WL BANK AG Westfälische Landschaft<br>Bodenkreditbank<br>- <i>Member of the Supervisory Board (*)</i> |
| <b>Thomas Ullrich</b> <sup>16</sup><br>Member | <b>By division:</b><br>Transaction Management,<br>Operations, Payments &<br>Accounts, Group Human<br>Resources<br><br><b>By region:</b><br>Lower Saxony <sup>17</sup> , Bremen,<br>Hamburg, Schleswig-Holstein | TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board (*)</i><br><br>Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt<br>am Main<br>- <i>Chairman of the Supervisory Board</i>  |

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 in conjunction with an authorised representative (*Prokurist*).

### **General Executive Manager**

Mr Uwe Fröhlich was appointed General Executive Manager of DZ BANK with effect from 1 November 2017. He assumed responsibility for the region Bavaria as of 1 January 2018 and responsibility for the international branches as of 1 April 2018.

<sup>16</sup> Also employee relations director (Arbeitsdirektor)

<sup>17</sup> Excluding the Weser-Ems region



### **Supervisory Board**

Pursuant to 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.

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

| <b>Name</b>                                  | <b>Principal activity</b>  |
|--|--|
| <b>Henning Deneke-Jöhrens</b><br>Chairman    | Chief Executive Officer<br>Volksbank eG Hildesheim-Lehrte-Pattensen                |
| <b>Ulrich Birkenstock</b><br>Deputy Chairman | Employee,<br>R+V Allgemeine Versicherung AG  |
| <b>Martin Eul</b><br>Deputy Chairman         | Chief Executive Officer<br>Dortmunder Volksbank eG                                 |
| <b>Heiner Beckmann</b><br>Member             | Senior Manager<br>R+V Allgemeine Versicherung AG                                   |
| <b>Hermann Buerstedde</b><br>Member          | Employee,<br>Union Asset Management Holding AG                                     |
| <b>Uwe Goldstein</b><br>Member               | Spokesman of the Board of Managing Directors<br>Raiffeisenbank Frechen-Hürth eG    |
| <b>Timm Häberle</b>                          | Chief Executive Officer<br>VR-Bank Neckar-Enz eG                                   |
| <b>Dr. Peter Hanker</b><br>Member            | Spokesman of the Board of Managing Directors<br>Volksbank Mittelhessen eG          |
| <b>Andrea Hartmann</b><br>Member             | Employee,<br>Bausparkasse Schwäbisch Hall AG                                       |
| <b>Pilar Herrero Lerma</b><br>Member         | Employee,<br>DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,<br>Frankfurt am Main |
| <b>Dr. Dierk Hirschel</b><br>Member          | Head of Economic Policy Department<br>ver.di Bundesverwaltung                      |
| <b>Marija Kolak</b>                          | President<br>Bundesverband der Deutschen Volksbanken und<br>Raiffeisenbanken e.V.  |
| <b>Renate Mack</b><br>Member                 | Employee,<br>DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,<br>Frankfurt am Main |
| <b>Rainer Mangels</b><br>Member              | Employee,<br>R+V Rechtsschutz-Schadenregulierungs-GmbH                             |
| <b>Stephan Schack</b>                        | Spokesman of the Board of Managing Directors                                       |

|  |  |
|--|--|
| Member                                     | Volksbank Raiffeisenbank eG, Itzehoe                               |
| <b>Gregor Scheller</b><br>Member           | Chief Executive Officer<br>Volksbank Forchheim eG                  |
| <b>Uwe Spitzbarth</b><br>Member            | Head of the Financial Services Division<br>ver.di Bundesverwaltung |
| <b>Sigrid Stenzel</b><br>Member            | Regional Group Director<br>ver.di Bavaria                          |
| <b>Ingo Stockhausen</b>                    | Chief Executive Officer<br>Volksbank Oberberg eG                   |
| <b>Dr. Wolfgang Thomasberger</b><br>Member | Chief Executive Officer<br>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 fiscal year after commencement of the term of office; the fiscal 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 fiscal 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.

#### ***Address of the Board of 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.

#### ***General Meeting***

The General Meeting of DZ BANK shall be held at the official location 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.

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 be called in the form set forth in section 121 sub-paragraph 4 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) as well as in text format or with the aid of other appropriate means of telecommunication. All other forms of calling a meeting permitted by law shall be permissible.

The General Meeting which absolves the Board of Managing Directors and the Supervisory Board members of liability, decides on the profit appropriation and - where necessary - approves the financial statements (Annual General Meeting) shall be held in the first six months of each fiscal year.

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.

Notice of intention to attend must be made in text format or by electronic means to be specified more precisely by DZ BANK and must be sent to DZ BANK by at least three calendar days before the General Meeting at the address stated for this in the notice of the General Meeting.

Only shareholders who themselves are entitled to attend the General Meeting, or one or several employees of DZ BANK appointed by DZ BANK to act as proxies, may act as proxies for another shareholder. In the case of legal persons, a proxy may be granted to a member of a corporate body or an employee of the own company 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 format. DZ BANK may specify details that shall be published in the notice of the General Meeting.

The notice of the General Meeting may specify that participation in the General Meeting and in any votes taken by the General Meeting as well as the transmission of the General Meeting via other appropriate means of telecommunication, including electronic media, is allowed where legally permissible.

Furthermore, shareholders of cooperative holding companies are also entitled to attend the General Meeting as guests if the cooperative holding company is for its part shareholder of DZ BANK. Pre-condition for this is that the procedural regulation for guests to register attendance is observed as set forth in the Articles of Incorporation.

Each fully paid no-par 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 Schmitz,  
Presiding Judge, Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main (retd.)

Deputy Trustee:

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

#### **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.

#### **Major Shareholders**

As at the date of approval of the Prospectus the subscribed capital 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.

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

- |   |                |
|---|----------------|
| • Cooperative banks (directly and indirectly) | 94.43 per cent |
| • Other cooperative societies                 | 4.89 per cent  |
| • Others                                      | 0.68 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 DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses**

### ***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, the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of Shareholdings), the Responsibility Statement, the Independent auditor's report for the fiscal year ended 31 December 2017, each document extracted from the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG;
- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of Shareholdings), the Responsibility Statement, the Audit Opinion (Translation) for the fiscal year ended 31 December 2016, each document extracted from the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG;

#### **DZ BANK Group:**

- the Group Management 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 fiscal year ended 31 December 2017, each document extracted from the 2017 Annual Report; and
- the Group Management 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 Audit Opinion (Translation) for the fiscal year ended 31 December 2016, each document extracted from the 2016 Annual Report.

The above mentioned documents will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of DZ BANK AG ([www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)). In addition, copies of the above mentioned documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request from DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

### ***Financial Statements / Accounting Policies***

#### **DZ BANK:**

The annual financial statements of DZ BANK for each of the fiscal years ended 31 December 2017 and 2016 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 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 DZ BANK for each of the fiscal years ended 31 December 2017 and 2016 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 315a (1) 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 DZ BANK. 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 (*Bundesministerium der Justiz*) pursuant to section 342 (2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

### **Auditing of Historical Annual Financial Information**

The auditor of DZ BANK for the fiscal years ended 31 December 2017 and 2016 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has audited the non-consolidated annual financial statements as well as the respective management report of DZ BANK AG and the consolidated financial statements as well as the respective group management report for the fiscal year ended 31 December 2017 and has issued an unqualified independent auditor's report thereon. Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has also audited the non-consolidated annual financial statements as well as the respective management report of DZ BANK AG and the consolidated financial statements as well as the respective group management report for the fiscal year ended 31 December 2016 and has issued an unqualified audit opinion thereon.

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

### **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 contingent 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 2017 (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 Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hamburg, DZ BANK IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY, Dublin, die VR Equitypartner GmbH, Frankfurt am Main und die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, that these companies are able to meet their contractual obligations. In accordance with Section 285 no. (11) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch / HGB*) 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, Delaware, USA. In addition, DZ BANK has issued five subordinated letters of comfort in respect of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, St. Helier, Jersey, Channel Islands, each relating to different classes of preferred shares.

For certain deposits at its branches in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and in the United States of America, DZ BANK has given transfer guarantee declarations to domestic entities and public institutions covering eventualities in which the branches may be prevented from meeting their repayment obligations on account of government decisions.

**Documents on Display**

Copies of the following documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request at the registered office of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany:

- Articles of Incorporation (*Satzung*);
- Act governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*);
- 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, the Responsibility Statement, and the Independent auditor's report, in respect of the fiscal year ended 31 December 2017;
- 2017 Annual Report, including the audited DZ BANK Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK Group, the Responsibility Statement, and the Independent auditor's report, in respect of the fiscal year ended 31 December 2017;
- 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, the Responsibility Statement, and the Audit Opinion (Translation), in respect of the fiscal year ended 31 December 2016; and
- 2016 Annual Report, including the audited DZ BANK Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK Group, the Responsibility Statement, and the Audit Opinion (Translation), in respect of the fiscal year ended 31 December 2016.

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### Dealers

Under this Programme the Issuer may from time to time issue Covered Notes (the "**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 which will be appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

### Programme Limit

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

### Distribution of the Covered Notes

Covered Notes may be distributed by way of an offer or a public offer to non-qualified and/or qualified investors and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche (each a "**Tranche**") will be stated in the Final Terms.

### Transferability of the Covered Notes

The Covered Notes issued under this Programme are freely transferable.

### 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.

### 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, 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.

### **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, Listing and admission to trading of the Covered Notes**

Application has been made to the CSSF, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive for its approval of this Prospectus. 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 in line with Article 7 (7) of the Luxembourg Law.

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 the Programme which will not be listed on any stock exchange.

### **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 Luxembourg Law. 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 13 of the Luxembourg Law.

### **Clearing Systems/Eurosystem Eligibility**

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**").

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.

### **Fiscal Agents/Paying 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 collateral 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 collateral 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

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 Covered Notes set forth below (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.

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.

**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 1 June 2018 (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 1 June 2018 (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 terms and conditions applicable to each particular Tranche of Covered Notes (the "**Conditions**"). Copies of the Conditions may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent provided that, in the case of the Covered Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Conditions will only be available to Holders of such Covered Notes.

## 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 shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall 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 be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each 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 System<sup>2</sup> (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 law<sup>18</sup>.
- (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, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; 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).

### § 3 Redemption

*Redemption at Final Maturity.* 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 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**").

<sup>18</sup> 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).

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 date for payment of any amount 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 System<sup>2</sup> (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 shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall 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 be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each 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 this substitute reference rate of interest. A precondition for this is 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 this substitute reference rate of interest. A precondition for this is 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 (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 (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 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 this substitute reference rate of interest. A precondition for this is 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 (as specified in the Final Terms) 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 System<sup>2</sup> (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 (as specified in the Final Terms) 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 this substitute reference rates of interest. A precondition for this is 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 (as specified in the Final Terms) 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 System<sup>2</sup> (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, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; 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) *Notification 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 law<sup>19</sup>.

### § 3 Redemption

*Redemption at Final Maturity.* 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 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 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.

<sup>19</sup> *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).*

(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 shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall 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 be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each 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 law<sup>20</sup>.
- (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 law<sup>21</sup>.
- (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, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; 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

<sup>20</sup> *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).*

<sup>21</sup> *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).*

- (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.* 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 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.* 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 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 System<sup>2</sup> (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 shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall 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 be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, a control officer of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each 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 System<sup>2</sup> (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**");

- (i) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; or
- (ii) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (iii) 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
- (iv) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (v) 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
- (vi) 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 this substitute reference rate of interest. A precondition for this is 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 and 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 System<sup>2</sup> (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 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 this substitute reference rate of interest. A precondition for this is 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 (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 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 this substitute reference rate of interest. A precondition for this is 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 (as specified in the Final Terms) 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 (as specified in the Final Terms) 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 this substitute reference rates of interest. A precondition for this is 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 (as specified in the Final Terms) 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 System<sup>2</sup> (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**"):
  - (i) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Interest Period; or
  - (ii) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
  - (iii) 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
  - (iv) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
  - (v) 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

(vi) 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) *Notification 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 law<sup>22</sup>.

### § 3 Redemption

*Redemption at Final Maturity.* 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 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.*

<sup>22</sup> 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).

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 1. Juni 2018 (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 1. Juni 2018 (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 "**Bedingungen**"). Kopien der Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Gedeckten Schuldverschreibungen sind Kopien der entsprechenden Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Gedeckter Schuldverschreibungen erhältlich.

## 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 verbriefter 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 Bruchteilszinsbeträge 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 Bruchteilszinsbeträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(3) *Geschäftstageskonvention*. 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 Verzugszinsen<sup>23</sup>.

(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: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; 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

<sup>23</sup> 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.



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.* Die Emittentin wird die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist).

### § 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 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 Fälligkeitstag einer Zahlung 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 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.

## 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 verbriefte 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 Mitteilung 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 Mitteilung 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 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 (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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 Mitteilung 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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 Mitteilung 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: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; 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) *Mitteilung 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 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 Verzugszinsen<sup>24</sup>.

### § 3 Rückzahlung

*Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Emittentin wird die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist).

<sup>24</sup> 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 (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**",

- (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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 Verzugszinsen<sup>25</sup> an.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf aufgezinster 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 Verzugszinsen<sup>26</sup> an.

<sup>25</sup> 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.

<sup>26</sup> 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: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; 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.* Die Emittentin wird die Gedeckten Schuldverschreibungen, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), 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.* Die Emittentin wird die Gedeckten Schuldverschreibungen, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

(3) *Geschäftstagenkonvention.* Fällt der Endfälligkeitstag oder ein Wahrrückzahlungstag (Call) gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (c) ist, so wird der Endfälligkeitstag oder der Wahrrückzahlungstag (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 Wahrrückzahlungstag (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 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.

## § 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, eines Kontrollbeauftragten der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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 verbriefte 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 verbriefteter 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**"):
  - (i) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
  - (ii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
  - (iii) 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
  - (iv) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
  - (v) 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
  - (vi) 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 zwölf 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) *Geschäftstagekonvention.* 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 Mitteilung 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 Mitteilung 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 (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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 Mitteilung 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) 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, 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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 in den Endgültigen Bedingungen festgelegte 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 Mitteilung 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**"):
  - (i) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
  - (ii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
  - (iii) 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
  - (iv) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
  - (v) 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 Zinsberechnungszeitraumes 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
  - (vi) 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) *Mitteilung 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 Verzugszinsen<sup>27</sup>.

### § 3 Rückzahlung

*Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Emittentin wird die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist).

### § 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

<sup>27</sup> 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.

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.



<sup>28</sup>[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). **MiFID II Product Governance** – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Covered Notes has led to the conclusion that: (i) the target market with respect to the client category for the Covered Notes is eligible counterparties[,] [and] professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); **[EITHER**<sup>29</sup>: and (ii) all channels for distribution of the Covered Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services [•] **[OR**<sup>30</sup>: (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Covered Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,] [and] portfolio management[,] [and] [non-advised sales] [and pure execution services] [•], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer[s]'s 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]'s target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>31</sup>.

The target market assessment will be reviewed periodically by the manufacturer[s] and may change during the term of the Covered Notes.]

**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](http://www.bourse.lu)). Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK ([www.dzbank.de](http://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](http://www.dzbank.de)). In addition, copies of the Final Terms may be obtained in printed form, free of charge, upon request at the registered office of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.**

## **FORM OF FINAL TERMS MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

[Date]  
[Datum]

### **Final Terms Endgültige Bedingungen**

[Title of relevant Series of Covered Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen]

<sup>28</sup> 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.*

<sup>29</sup> Include for Covered Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "**ESMA Guidelines**") (i.e. Covered Notes the terms and conditions of which do not provide for a put and/or call right).

*Einfügen für Gedeckte Schuldverschreibungen, die nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") nicht ESMA komplex sind (also, Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Anleihebedingungen keine Kündigungsrechte seitens der Emittentin und/oder der Gläubiger enthalten).*

<sup>30</sup> Include for Covered Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Covered Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

*Einfügen im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

<sup>31</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.  
*Im Fall von Beratersverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

[(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 •)]<sup>32</sup>  
 [(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 Debt Issuance Programme

dated 1 June 2018  
 datiert 1. Juni 2018

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 Debt Issuance Programme Prospectus dated 1 June 2018 is on 31 May 2019. The succeeding Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus for the Update 2019 of the Covered Notes Debt Issuance Programme will be published in electronic form on the website of DZ BANK ([www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)).

*Der letzte Tag der Gültigkeitsdauer des Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 1. Juni 2018 ist am 31. Mai 2019. Der nachfolgende Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2019 des Covered Notes Debt Issuance Programme wird in elektronischer Form auf der Website der DZ BANK ([www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)) veröffentlicht.*<sup>33</sup>

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 [•]]<sup>32</sup>

*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: [•]<sup>34</sup>  
 Valutierungstag: [•]

Series No.: [•]  
 Serien Nr.: [•]

[Tranche No.: [•]]<sup>32</sup>  
 [Tranche Nr.: [•]]

<sup>32</sup> Include only in case of increase of the initial issue.  
 Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

<sup>33</sup> 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.

<sup>34</sup> 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 Debt 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 Debt 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 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 1 June 2018, 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](http://www.bourse.lu)) and on the website of DZ BANK ([www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)). In addition, copies of the aforementioned documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request from DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. 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 5(4) der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der gültigen Fassung, genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 1. Juni 2018, 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](http://www.bourse.lu)) und auf der Website der DZ BANK ([www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)) veröffentlicht. Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form sind außerdem auf Verlangen kostenlos bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, erhältlich. Vollständige Informationen über die DZ BANK und das Angebot der Gedeckten Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden.*

An issue-specific summary (the "**Issue-Specific Summary**"), fully completed for the Tranche of Covered Notes, is annexed to these Final Terms.

*Eine emissionsbezogene Zusammenfassung (die "**Emissionsbezogene Zusammenfassung**"), vollständig ausgefüllt für die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen, ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.*

**PART I: TERMS AND CONDITIONS**  
**TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

This PART I of these Final Terms<sup>35</sup> 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**").*

<sup>35</sup> 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.*

[The following alternative wording applies, if the first tranche of an issue, which is being increased, was issued under the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017:

*Der folgende alternative Wortlaut gilt, falls die erste Tranche einer aufzustockenden Emission unter dem Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Juni 2017 begeben wurde:*

This PART I of these Final Terms is to be read in conjunction with the [1. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes] [3. Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017 and incorporated by reference into 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 which are extracted from the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017.

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den [1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen] [3. Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen] (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Juni 2017 enthalten und in den Prospekt per Verweis einbezogen sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen aus dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Juni 2017 festgelegt sind.*

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions set forth in the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017, 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 im Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Juni 2017 enthaltenen Anleihebedingungen, stellen die für die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar (die "**Bedingungen**").]*

**Language of Conditions<sup>36</sup>****Sprache der Bedingungen**

- German only<sup>37</sup>  
*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 Amount<sup>38</sup> [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*

<sup>36</sup> 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.*

<sup>37</sup> 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 regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

<sup>38</sup> 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 Note<sup>39</sup>  
*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 Date [•]  
*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* [•]

<sup>39</sup> 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.*

▪ **[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)<br>to [•] (exclusive)        |
|  | [•] per cent per annum from [•] (inclusive)<br>to [•] (exclusive)<br>[•] |
| Zinssätze  | [•] % p.a. vom [•] (einschließlich)<br>bis [•] (ausschließlich)          |
|  | [•] % p.a. vom [•] (einschließlich)<br>bis [•] (ausschließlich)<br>[•]   |
| 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                    | [•]  |
| 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  
*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*)
- 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* [•]

- **Sub-paragraph (2)**  
**Absatz (2)**

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagekonvention**

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention*
- FRN Convention [•] [months/other – specify]  
*FRN-Konvention* [•] [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*
- 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 [•]* [1] [2] [3] [6] [9] [12] -month-EURIBOR [•]  
[1] [2] [3] [6] [9] [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 (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 [•] per cent per annum  
*Höchstzinssatz* [•] % p.a.
- **Sub-paragraph (4) (c) (ii)**  
**Absatz (4) (c) (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 (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 [•.] [• 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 (4) (d) (ii)**  
**Absatz (4) (d) (ii)**

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Interest Determination Date | [second] [•] [TARGET2] [New York] [•] Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period |
| <i>Zinsermittlungstag</i>   | <i>[zweiter] [•] [TARGET2] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode</i>       |

|                        |  |
|------------------------|--|
| Screen page            | [Reuters page [ICESWAP1 [at about 11:00 a.m. (New York time)] [•]] [•]] [ICESWAP2 [at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)] [•]] [•]]       |
| <i>Bildschirmseite</i> | <i>[Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]] [•]] [ICESWAP2 [um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [•]] [•]]</i> |

- **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*)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- 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:             | [•]        |
| <i>Valutierungstag:</i> | <i>[•]</i> |

- Discount Basis  
*Abgezinst*
- |                           |                        |
|---------------------------|------------------------|
| Discount Rate             | [•] per cent per annum |
| <i>Diskontierungssatz</i> | <i>[•] % p.a.</i>      |

- **Sub-paragraph (2)**  
**Absatz (2)**

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Issue Date:             | [•]        |
| <i>Valutierungstag:</i> | <i>[•]</i> |

- Accrued Interest Basis  
*Aufgezinst*
- |                        |                        |
|------------------------|------------------------|
| Amortisation Yield     | [•] per cent per annum |
| <i>Aufzinsungssatz</i> | <i>[•] % p.a.</i>      |

- **Sub-paragraph (3)**  
**Absatz (3)**

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule / *Regelung 251*)
- 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)**

**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 Date<sup>40</sup>  
*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*

[•]  
[•]

<sup>40</sup> Always to be stated.  
*Immer anzugeben.*

▪ **Sub-paragraph (2) (a)**  
**Absatz (2) (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*
- 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 (2) (c)**  
**Absatz (2) (c)**

**Day Count Fraction for fixed interest periods**  
**Zinstagequotient für Festzinsperioden**

- Actual/Actual (ICMA Rule / *Regelung 251*)
- 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*
  
- 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) (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 [•]*
- Factor  
*Faktor*
- Margin  
*Marge*
- plus  
*Plus*
- minus  
*Minus*

[1] [2] [3] [6] [9] [12] -month-EURIBOR [•]  
[1] [2] [3] [6] [9] [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 (3) (c) (aa) (ii)**  
**Absatz (3) (c) (aa) (ii)**
  - Interest Determination Date [second] [•] TARGET2 Business Day prior to  
*Zinsermittlungstag* commencement of the relevant Interest Period  
[zweiter] [•] TARGET2 Geschäftstag vor  
Beginn der jeweiligen Zinsperiode
  - Screen page [Reuters page EURIBOR01] [•]  
*Bildschirmseite* [Reuters Seite EURIBOR01] [•]
- [Sub-paragraph (3) (c) (ab) (i)]**  
**Absatz (3) (c) (ab) (i)**
  - LIBOR rate [•] [1] [2] [3] [6] [12] -month- [USD] [•]-LIBOR [•]  
*LIBOR Satz [•]* [1] [2] [3] [6] [12] -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) (ab) (ii)**  
**Absatz (3) (c) (ab) (ii)**
  - Interest Determination Date [[second] [•] [London] [and]  
[New York] [•] Business Day] prior to  
*Zinsermittlungstag* commencement] [first day] of the relevant Interest Period  
[[zweiter] [•] [Londoner] [und]  
[New Yorker] [•] Geschäftstag] vor Beginn]  
[erster Tag] der jeweiligen Zinsperiode
  - Screen page [Reuters page [LIBOR01] [LIBOR02]] [•]  
*Bildschirmseite* [Reuters Seite [LIBOR01] [LIBOR02]] [•]
- [Sub-paragraph (3) (c) (ac) (i)]**  
**Absatz (3) (c) (ac) (i)**
  - CMS Rate [•] [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap  
rate against the [3] [6] [•] [-month-EURIBOR]  
[-month-[USD]][•]-LIBOR] [•]

|  |   |
|--|---|
| CMS Satz [•]   | [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD]][•]-LIBOR) [•]   |
| <input type="checkbox"/> Factor<br>Faktor  | [•.] [• per cent]<br>[•,•] [• %]  |
| <input type="checkbox"/> Margin<br>Marge   | [•] per cent per annum<br>[•] % p.a.  |
| <input type="checkbox"/> plus<br>Plus  |   |
| <input type="checkbox"/> minus<br>Minus  |   |
| <input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest<br>Mindestzinssatz   | [•] per cent per annum<br>[•] % p.a.  |
| <input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest<br>Höchstzinssatz  | [•] per cent per annum<br>[•] % p.a.  |
| ▪ <b>Sub-paragraph (3) (c) (ac) (ii)</b><br><b>Absatz (3) (c) (ac) (ii)</b>  |   |
| Interest Determination Date<br>Zinsermittlungstag  | [second] [•] [TARGET2] [New York] [•] Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period<br>[zweiter] [•] [TARGET2] [New Yorker] [•] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode   |
| Screen page<br>Bildschirmseite   | [Reuters page [ICESWAP1 [at about 11:00 a.m. (New York time)] [•]] [ICESWAP2 [at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)] [•]] [•]<br>[Reuters Seite [ICESWAP1 [um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)] [•]] [ICESWAP2 [um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [•]] [•]] [•]] |
| ▪ <b>[Sub-paragraph (3) (c) (ad) (i)]</b><br><b>Absatz (3) (c) (ad) (i)</b>  |   |
| <input type="checkbox"/> Difference between two CMS rates [•]<br>Differenz zwischen zwei CMS Sätzen [•]  |   |
| Difference between the [10] [•]-Year Swap Rate and the [2] [•]-Year Swap Rate<br>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) [•]<br>[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) [•]<br>[2] [•]-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den [3] [6] [•] [-Monats-EURIBOR] [-Monats-[USD]][•]-LIBOR) [•]                 |
| <input type="checkbox"/> Factor<br>Faktor  | [•.] [• per cent]<br>[•,•] [• %]  |

- 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*)
- 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*

[•]  
 [•]

- **[Sub-paragraph (2)**<sup>41</sup>  
**Absatz (2)**

Maturity Date  
*Endfälligkeitstag*

[•]  
 [•]

[Final Redemption Amount (per Specified Denomination)  
*Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung)*

[•] [EUR] [•]  
 [•] [EUR] [•]

[Final Redemption Amount (per Aggregate Principal Amount)  
*Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag)*

[•] [EUR] [•]  
 [•] [EUR] [•]

- **[Sub-paragraph (3)]**<sup>42</sup>  
**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)**

<sup>41</sup> 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.*

<sup>42</sup> Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.  
*Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.*

|   |   |
|---|---|
| Call Redemption Date[s]<br><i>Wahlrückzahlungstag[e] (Call)</i>   | [•]<br>[•]                                    |
| Minimum Notice Period <sup>43</sup><br><i>Mindestkündigungsfrist</i>  | [•] Business Days<br>[•] <i>Geschäftstage</i> |
| [Early Redemption Amount (per Specified Denomination) <sup>44</sup><br><i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung)</i> | [•] [EUR] [•]<br>[•] [EUR] [•]                |
| [Early Redemption Amount (per Aggregate Nominal Amount) <sup>45</sup><br><i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag)</i>         | [•] [EUR] [•]<br>[•] [EUR] [•]                |
| [Early Redemption Amount <sup>46</sup><br><i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>   | [•] per cent<br>[•] %]                        |

- **[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*

<sup>43</sup> 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.*

<sup>44</sup> Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes  
*Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen*

<sup>45</sup> Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes  
*Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen*

<sup>46</sup> Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.  
*Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.*

- Additional Paying Agent[s]  
*Zusätzliche Zahlstelle[n]* [•]  
[•]

▪ **Sub-paragraph (4)<sup>47</sup>**  
**Absatz (4)**

**Payment Date**  
**Zahltag**

- Clearing System and TARGET2  
*Clearing System und TARGET2*
- Clearing System and Principal Financial Centre [London] [New York] [•]  
[London] [New York] [•]  
*Clearing System und Hauptfinanzzentrum*

▪ **[Sub-paragraph [(4)] [(6)]<sup>48</sup>**  
**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 (Luxemburg))]] [•]*

<sup>47</sup> Not to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.  
*Nicht auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.*

<sup>48</sup> Not to be completed in case of Fixed Rate Covered Notes.  
*Nicht auszufüllen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen.*

- **Sub-paragraph (2) (b)**  
**Absatz (2) (b)**
- ☐ Website [of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [•]  
*Internetseite [der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [•]*
  
- **[Sub-paragraph (2) (c)]<sup>49</sup>**  
**Absatz (2) (c)**
- ☐ Clearing System  
*Clearing System]*

<sup>49</sup> 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 COVERED NOTES WITH A SPECIFIED DENOMINATION OF LESS THAN EUR 100,000**

**TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR 100.000**

**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 proceeds<sup>50</sup>  
*Gründe für das Angebot und Verwendung des Emissionserlöses***

[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       | [EUR] [USD] [•] [•,000,000] [•]        |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i> | <i>[EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•]</i> |

<sup>50</sup> 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/ADMITTED TO TRADING**  
**B. ANGABEN ZU DEN ANZUBIETENDEN/ 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**

|  |     |
|--|-----|
| ISIN Code                                    | [•] |
| <i>ISIN Code</i>                             | [•] |
| 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>       | [•] |

- Yield<sup>51</sup>** [not applicable] [[•] per cent per annum]  
**Rendite** [nicht anwendbar] [[•] % p.a.]
- Historic Interest Rates<sup>52</sup>** [not applicable]  
**Zinssätze der Vergangenheit** [nicht anwendbar]

[Details of historic [EURIBOR] [[USD] [•]-LIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] rates can be obtained 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 abgerufen werden unter [www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html] [www.theice.com/iba/historical-data] [•]]*

**C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**  
**C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**

**Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for the offer**  
**Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für das Angebot**

Conditions to which the offer is subject  
 Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[None] [specify details]

<sup>51</sup> Only applicable for Fixed Rate Covered Notes, if such Covered Notes are not redeemable prior to maturity.  
 Gilt nur für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen, sofern diese Gedeckten Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden können.

<sup>52</sup> 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.

[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 issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

*Gesamtbetrag der Emission/des Angebots. Ist der Betrag nicht festgelegt, 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 and description of the application process

*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots*

[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 31 May 2019, at the latest.] [with the expiry of the period of validity of the succeeding Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus for the Update 2019 of the Covered Notes Debt Issuance Programme, expected on 30 May 2020, at the latest, if the succeeding Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus for the Update 2019 of the Covered Notes Debt 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 31. Mai 2019.] [spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des nachfolgenden Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekts für die Aktualisierung 2019 des Covered Notes Debt Issuance Programme, voraussichtlich am 30. Mai 2020, sofern der nachfolgende Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2019 des Covered Notes Debt Issuance Programme die Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Gedeckten Schuldverschreibungen vorsieht.]]*

[•]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid 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 des aggregierten zu investierenden Betrags)*

[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  
*Vollständige Beschreibung der Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offenzulegen sind*

[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 Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten*

[not applicable] [specify details]  
*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

**Plan of distribution and allotment**  
***Plan für den Vertrieb und die Zuteilung***

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  
*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche*

[not applicable] [specify details]  
*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

[not applicable] [specify details]  
*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

**Pricing**  
***Preisfestsetzung***

Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser  
*Angabe der Kosten und Steuern, die speziell 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***

Name and address of the co-ordinator(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]
- Verkaufsprovision* [[•] % des Gesamtnennbetrags] [nicht anwendbar]
- Other (specify) [•]  
*Andere (angeben)* [•]

**Stabilising Dealer/Manager****Kursstabilisierender Platzeur/Manager**

[None] [insert details]  
[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 HANDELSREGELN**

- Admission[s] to Trading**  
**Börsenzulassung[en]**

- Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*  
Regulated Market "Bourse de Luxembourg" (Official List)  
*Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)*
- Frankfurt Stock Exchange  
*Frankfurter Wertpapierbörse*
  - Regulated Market  
*Regulierter Markt*
- Düsseldorf Stock Exchange  
*Börse Düsseldorf*
  - Regulated Market  
*Regulierter Markt*
- Other (insert details) [•]  
[•]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*
- Date of admission**<sup>53</sup> [•]  
[•]  
**Termin der Zulassung**

All markets appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Covered Notes of the same class of the Covered Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>54</sup>  
*Angabe sämtlicher Märkte, wie sie in der Übersicht der Europäischen Kommission über die geregelten Märkte aufgeführt sind, oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Gedeckte Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

- Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*
- Frankfurt Stock Exchange  
*Frankfurter Wertpapierbörse*
- Düsseldorf Stock Exchange  
*Börse Düsseldorf*
- Other (insert details) [•]  
[•]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

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

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und für Liquidität mittels Geld- und Briefkursen sorgen, und Beschreibung der Hauptbedingungen ihrer Zusage*

[not applicable] [specify details]  
*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

- No Admission to Trading**  
**Keine Börsenzulassung]**

<sup>53</sup> To be completed only if known.  
*Nur auszufüllen, soweit bekannt.*

<sup>54</sup> 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 COVERED NOTES WITH A SPECIFIED DENOMINATION OF AT LEAST EUR 100,000**

**TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON MINDESTENS EUR 100.000**

**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<sup>55</sup>  
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*

<sup>55</sup> Only applicable and to be completed in case of so called "green Notes".  
*Nur anwendbar und auszufüllen im Fall von sogenannten "nachhaltigen Schuldverschreibungen".*

**Securities Identification Numbers****Wertpapier-Kenn-Nummern**

|  |     |
|--|-----|
| ISIN Code                                    | [•] |
| <i>ISIN Code</i>                             | [•] |
| 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>       | [•] |

- Yield<sup>56</sup>** [not applicable] [•] per cent per annum  
**Rendite** [nicht anwendbar] [•] % p.a.

**Management Details****Einzelheiten bezüglich der Dealer**

Dealer[s]/Management Group (specify) [insert name and address]  
*Platzeur[e]/Bankenkonsortium (angeben)* [Name und Adresse einfügen]

**Commissions****Provisionen**

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Management/Underwriting Commission    | [[•] per cent of the Aggregate Principal Amount] [not applicable] |
| <i>Management-/Übernahmeprovision</i> | [[•] % 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>               | [•]   |

**Stabilising Manager****Kursstabilisierender Manager**

[None] [insert details]  
[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**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)  
*Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)*
- Frankfurt Stock Exchange  
*Frankfurter Wertpapierbörse*
- Regulated Market  
*Regulierter Markt*
- Düsseldorf Stock Exchange

<sup>56</sup> Only applicable for Fixed Rate Covered Notes, if such Covered Notes are not redeemable prior to maturity.  
Gilt nur für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen, sofern diese Gedeckten Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden können.

*Börse Düsseldorf*

- Regulated Market  
*Regulierter Markt*
- Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

[•]  
[•]

**Date of admission**<sup>57</sup>

***Termin der Zulassung***

[•]  
[•]

Estimate of the total expenses related to admission to trading

*Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

[•]  
[•]

- No Admission to Trading**  
***Keine Börsenzulassung]***

<sup>57</sup> 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)

**Rating of the Covered Notes<sup>58</sup>**

[S&P [AA+] [•]]  
 [Moody's [Aaa] [•]]  
 [•] [unrated]  
 [S&P [AA+] [•]]  
 [Moody's [Aaa] [•]]  
 [•] [nicht gerated]

**Rating der Gedeckten Schuldverschreibungen**

[[Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with the CRA Regulation.

[Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**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](http://www.esma.europa.eu)) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.]

<sup>58</sup> Do not complete, if the Covered Notes are not rated on an individual basis. In case of Covered Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if previously published by the rating agency.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Gedeckten Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Gedeckten Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 ist eine kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses vorher von der Ratingagentur veröffentlicht wurde, einzufügen.

**[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 major rating categories.

*Die Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch Hinzufügen eines Plus(+)- oder Minus(-)-Zeichens variiert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien 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**

(Title of relevant Series of Covered Notes)

*[(Note: The Issue-Specific Summary, fully completed for the Tranche of Covered Notes is to be annexed to the Final Terms. The Issue-Specific Summary contains that information from the Summary set out in the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 1 June 2018 which is relevant to the Tranche of Covered Notes together with the relevant information from the Final Terms.)]*

**ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**EMISSIONSBEZOGENE ZUSAMMENFASSUNG**

(Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen)

*[(Hinweis: Die Emissionsbezogene Zusammenfassung, vollständig ausgefüllt für die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen ist den Endgültigen Bedingungen als Anhang beizufügen. Die Emissionsbezogene Zusammenfassung enthält die Angaben aus der im Covered Notes Debt Issuance Programme Prospekt vom 1. Juni 2018 dargestellten Zusammenfassung, die für die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen relevant sind, zusammen mit den entsprechenden Angaben aus den Endgültigen Bedingungen.)]*

## TAXATION

*The following is a general discussion of certain German, Luxembourgish, Austrian, Dutch and Irish tax consequences of the acquisition and ownership of Covered Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Covered Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This general discussion is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria, the Kingdom of the Netherlands and Ireland currently in force and as applied on the date of approval of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive effect.*

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF COVERED NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE REPUBLIC OF AUSTRIA, THE KINGDOM OF THE NETHERLANDS AND IRELAND AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR OTHERWISE SUBJECT TO TAXATION.**

### 1. Federal Republic of Germany

#### *Income tax*

#### *Covered Notes held by tax residents as non-business assets*

##### - Taxation of interest

Payments of interest on the Covered Notes to Holders who are individuals and are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax (*Einkommensteuer*). In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidarit t szuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax (*Kirchensteuer*) may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Covered Notes), the gains from the disposal are subject to income tax. The same applies to gains from the redemption of coupons or interest claims if the Notes are disposed of separately.

On payments of interest on the Covered Notes to individuals who are tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax (*Abgeltungsteuer*) at a rate of 25 per cent (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent plus, if applicable, church tax). The church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt f r Steuern*). The total positive investment income of an individual will be decreased by a saver's lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for individuals filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Covered Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank and such entity credits or pays out the investment income (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Covered Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25 per cent plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

Also Capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposal or redemption of the Covered Notes (including gains from the assignment or hidden contribution of the Covered Notes) will be subject to the tax on investment income at a rate of generally 25 per cent (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent of such tax, resulting in a total of 26.375 per cent plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. The separation (e.g. by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposal of the Note. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice with the German Federal Tax Office. This will also apply to Covered Notes on which the aggregate principal amount is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Covered Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposal) and the issue price (or purchase price) of the Covered Notes. If Covered Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Covered Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purpose of determining the capital gains. If the Covered Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has validly been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Covered Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent of the proceeds from the disposal or redemption of the Covered Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposal or redemption of the Covered Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25 per cent plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent. Further, if the withholding tax on a disposal or redemption has been calculated from 30 per cent of the respective proceeds (rather than from the actual gain), a Holder who is an individual tax resident may and, in case the actual gain is higher than 30 per cent of the respective proceeds, must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

Any capital loss incurred from the disposal or redemption of the Covered Notes can only be offset against positive income from capital investments. The Disbursing Agent will offset the losses with positive income from capital investments entered into through or with the same Disbursing Agent and carry forward any losses that cannot be offset to the following calendar year. If losses cannot be offset in full against positive investment income by the Disbursing Agent, the Holder can, instead, request that the Disbursing Agent issues a certificate stating the losses in order for them to be offset against other positive income from capital investments or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15 December of the current year and is irrevocable.

*Covered Notes held by tax residents as business assets*

Payments of interest on Covered Notes and capital gains from the disposal or redemption of Covered Notes held as business assets by German tax resident individuals or tax resident corporations (*i.e.*, corporations whose legal domicile or place of effective management is located in the Federal Republic of Germany), including via a partnership, as the case may be, are generally subject to German income tax or corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) (in each case plus solidarity surcharge and, in case of individuals, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax (*Gewerbesteuer*) if the Covered Notes form part of the property of a trade or business.

If the Covered Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) flat income tax at a rate of 25 per cent plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent of such tax and, if applicable, church tax will also be withheld from interest payments on Covered Notes and generally also from capital gains from the disposal or redemption of Covered Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, church tax) of the Holder.

With regard to capital gains from the disposal or redemption of Covered Notes no withholding will generally be required in the case of Covered Notes held by corporations tax resident in the Federal Republic of Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office. The same applies upon notification by use of the officially prescribed form towards the Disbursing Agent in the case of Covered Notes held by individuals or partnerships as business assets.

#### *Covered Notes held by non-residents*

Payments of interest on the Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes are not subject to German taxation in the case of non-residents, i.e. persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Covered Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany, or for which a permanent representative has been appointed in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in the Federal Republic of Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German-situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general also not subject to German flat income tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Covered Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), flat income tax will be levied as explained above at "Covered Notes held by tax residents as non-business assets" or "Covered Notes held by tax residents as business assets", respectively.

#### - Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Covered Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

#### - Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Covered Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

#### - Particularities of Notes with negative yield

In the case that a Holder who has subscribed for Covered Notes and continues to hold the Covered Notes until maturity suffers a pre-determined negative yield from such an investment resulting from the fact that the Covered Notes have been issued above par with a premium which exceeds the total of all interest payments made throughout the tenor of the Covered Notes (e.g. due to a *de minimis* coupon), the Issuer believes that the tax consequences of such an investment are as follows, although it can, absent any direct guidance, not be excluded that the German tax authorities might take a different view:

#### - Covered Notes held by tax residents as non-business assets

As a rule, any interest payments received by a Holder are subject to taxation (see above at section "*Covered Notes held by tax residents as non-business assets – Taxation of interest*") and a redemption loss realised by a Holder is offsetable against other investment income (see above at

section "Covered Notes held by tax residents as non-business assets – Taxation of capital gains"). However, based on recently published statements of the German tax authorities regarding the income tax treatment of "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors, it cannot be ruled out that the tax authorities qualify such redemption loss as non-deductible expenses which are covered by the lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) mentioned above (see section "Covered Notes held by tax residents as non-business assets – Taxation of interest"). This might even be the case where the interest payments received on such Covered Notes have been subject to taxation.

- Covered Notes held by tax residents as business assets

If the Covered Notes are held by tax resident business investors, the Issuer believes that, based on the recently published statements regarding the tax deductibility of "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors, the redemption loss is generally tax-deductible. In relation to the taxation of interest payments made on the Covered Notes please see above at section "Covered Notes held by tax residents as business assets".

## 2. Grand Duchy of Luxembourg

### *Non-Residents*

Under the existing laws of the Grand Duchy of Luxembourg there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Covered Notes made to non-residents of the Grand Duchy of Luxembourg through a paying agent established in the Grand Duchy of Luxembourg.

However, the rules and requirements on the exchange of information provided for by the Luxembourg law of 18 December 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation apply.

### *Residents*

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the European Union or in the European Economic Area to an individual Holder of Notes who is a resident of the Grand Duchy of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. In case of payment through a paying agent established in the European Union or in the European Economic Area, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 20 per cent tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Covered Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 20 per cent withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Covered Notes paid by a Luxembourg paying agent to a Holder of Covered Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*" and "*paying agent*" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Covered Notes.

Payments of interest or similar income under the Covered Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking S.A., to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

## 3. Republic of Austria ("Austria")

### *Income tax*

#### Austrian Resident Taxpayers

Individuals having a domicile or their habitual abode in Austria or corporations having their corporate seat or their place of management in Austria are considered residents for Austrian income and corporate income tax law purposes, respectively.

*Individual residents*

- Covered Notes held as private assets

Generally income arising with respect to the Covered Notes in the form of either

- (i) fixed or floating interest payments (*Zinserträge*) or
- (ii) realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*)

qualifies as "investment income" (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and, as such, is taxed under a special regime at a flat rate of 27.5 per cent if the Covered Notes are publicly offered. Realised capital gains are the difference between (a) the amount realised (e.g., the sale proceeds, the redemption or other pay-off amount, or the fair market value in case of a deemed realisation) and (b) the acquisition costs, in each case including accrued interest, if any.

For Covered Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include ancillary acquisition costs (*Anschaftungsnebenkosten*). An average price is determined regarding Covered Notes acquired at different points in time, but held within the same securities account and having the same securities identification number. Expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) that are directly connected with investment income are not tax effective.

If an Austrian custodian (*inländische depotführende Stelle*) or an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) is involved in paying investment income (interest or capital gains), 27.5 per cent withholding tax is imposed. The Austrian custodian or paying agent has the responsibility to deduct and pay the withholding tax to the respective tax office.

If no withholding tax is imposed (e.g., because the Covered Notes are held through a foreign paying agent), the investment income arising from the Covered Notes generally has to be included in the investor's annual income tax return in accordance with the Austrian Income Tax Act and will be subject to the special flat tax rate of 27.5 per cent.

The 27.5 per cent taxation generally results in a final taxation (*Endbesteuerung*) for income tax, both in case of the imposition of a withholding tax and in case of a tax assessment, *i.e.*, the flat income tax will generally satisfy the income tax liability on the investment income; an option to assess the income at the progressive income tax rate exists (in particular for investors whose regular personal income tax rate is lower than 27.5 per cent).

Income from Covered Notes which are not legally or factually offered to an indefinite number of persons within the meaning of the Austrian Income Tax Act would not be subject to withholding tax and final taxation but subject to normal progressive personal income tax rates of up to 50 per cent (for income above EUR 90,000 p.a. and up to EUR 1 million p.a.) and 55 per cent (as far as the income exceeds EUR 1 million p.a.).

Capital gains are not only taxed upon an actual disposition or redemption of the Covered Notes, but also upon a deemed realisation.

- A deemed realisation takes place due to a restriction of the Austrian taxing right on the Covered Notes (e.g. move abroad, donation to a non-resident, etc.). If the Covered Notes are held in an Austrian securities account, the Austrian withholding agent (custodian or paying agent) has to impose the withholding tax and such withholding tax needs to be deducted only upon an actual disposition of the Covered Notes or withdrawal from the account. If the Holder has timely notified the Austrian withholding agent of the restriction of the Austrian taxing right on the Covered Notes (e.g. his or her relocation to another country), not more than the value increase of the Covered Notes until such notification is subject to Austrian withholding tax. An exemption of withholding tax applies in case of a notified moving to another Member State of the European Economic Area if the Holder presents to the Austrian withholding agent a tax assessment notice of the year of migration in which the option for a deferral of tax has been exercised.
- A deemed realisation also takes place upon withdrawals (*Entnahmen*) from an Austrian securities account and other transfers of Covered Notes from one Austrian securities account to another one. Exemptions apply in this case for a transfer of the Covered Notes to another deposit account,



if certain information procedures are fulfilled and no restriction of the Austrian taxing right is given (e.g., no donation to a non-resident).

Losses from Covered Notes held as private assets may only be offset with other investment income subject to the flat tax rate (excluding, *inter alia*, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not offset with any other income. Mandatory loss-offsetting rules to be handled by Austrian custodians apply. A carry-forward of losses is not possible in this context.

#### - Covered Notes held as business assets

Generally, the same rules as described under the previous heading apply regarding Covered Notes that are held as business assets by tax residents who are individuals. The most important differences are the following (which are apart from the last bullet point only relevant for the assessment of the investor):

- Realised capital gains, contrary to interest income, have to be included in the investor's annual income tax return, since despite a 27.5 per cent withholding taxation that is also imposed in the context of Covered Notes held as business assets if an Austrian custodian is involved; no final taxation for income tax applies. It is nevertheless subject to the special income tax rate of 27.5 per cent; however, this only applies to income from realised capital gains if the realisation of such income is not a core activity of the business.
- Write-downs and realised losses derived from the sale or redemption of the Covered Notes held as business assets may be offset with positive income from realised capital gains that are investment income in the first place; 55 per cent of the remaining losses may be offset against other income or carried forward.
- The acquisition costs of Covered Notes held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition.
- Loss off-setting is not made by the custodian, but can only be made in the assessment of the individual.

It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income are also not tax effective if the Covered Notes are held as business assets.

#### *Corporate residents*

Corporate investors deriving business income from the Covered Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian withholding tax agent, who must forward a copy thereof to the tax office. Income derived from the Covered Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25 per cent. Any Austrian withholding tax levied is credited as prepayment against the Austrian corporate income tax amount in the tax assessment of the corporate investor.

A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

#### *Covered Notes held by non-residents*

Non-resident investors, i.e. individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria and corporations that have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("*non-residents*") are not taxable in Austria with regard to their income from the Covered Notes, provided the income is not attributable to a permanent establishment of the investor in Austria.

Since 1 January 2017 the taxation of interest income from the Covered Notes was extended to all non-resident individuals (with the exception of persons resident in a country which takes part in the automatic information exchange). However, no such taxation of interest income applies to the Covered Notes at hand in the case of non-resident investors, if the Issuer has neither its seat nor its place of management in Austria and under the condition that the Issuer does not have a branch in Austria which is involved in the issuance of the Covered Notes. The exemption of withholding tax requires (among others) a proof of the investor's non-residence (including certificate of residence of the

investor). In case of any tax withheld a refund is possible to the non-resident investors upon their application which has to be filed with the competent Austrian tax office.

Accrued interest in case of a sale or other disposition of the Covered Notes (including the difference between the sales price and the acquisition cost in case of zero-coupon-bonds) is regarded as interest income subject to non-resident taxation if the debtor of the accrued interest (the acquirer of the Covered Notes) has its seat, domicile or its place of management in Austria or is the branch of a foreign bank, and the sales transaction, in the course of which the accrued interest is paid, is handled by an Austrian paying agent. No taxation of interest income applies vis-à-vis non-resident corporate investors. No taxation of interest also applies vis-à-vis individuals who are residents in a country, with which Austria agreed on an automatic exchange of information, if an appropriate proof is provided by the investor. The proof must be furnished, among others, by means of a certificate of residence issued by the tax authorities of the investor's residence state and further documentation in case of corporations. In case of transparent partnerships the residence status of the partners is decisive. Moreover, tax withheld may be refundable to the non-resident investors upon their application, which has to be filed with the competent Austrian tax office under the conditions mentioned or if a double tax treaty relief is available.

If a non-resident individual or corporation receives income from the Covered Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors, i.e., both interest income and capital gains received via the permanent establishment are subject to tax and also (in case of an Austrian withholding tax agent) to withholding tax, unless an exemption is applicable (see the description for Austrian resident investors).

#### *Final note on withholding tax imposed in Austria*

Assuming that the Issuer does not use a branch or permanent establishment in Austria for the payment of interest under the Covered Notes, the Issuer does not assume any responsibility for Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) charged in Austria at source and is not obliged to make additional payments in case of withholding tax deductions at source.

## **4. Kingdom of the Netherlands ("The Netherlands")**

### *General*

*The following is a general overview of certain Netherlands withholding tax consequences of the acquisition and holding of the Covered Notes. This overview does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a Holder or prospective Holder of Covered Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective Holders of Covered Notes should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Covered Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.*

*Except as otherwise indicated, this overview only addresses Netherlands national tax legislation, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, and all of which are subject to change or to different interpretation, possibly with retroactive effect. Where the overview refers to the Netherlands it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe.*

### *Withholding Tax*

A payment made by the Issuer to the Fiscal Agent or the Holder of the Covered Notes will not be subject to withholding tax in the Netherlands.

## **5. Ireland**

*For the purpose of this overview, the term "entity" means a company as well as any other person that is taxable as a company for Irish corporate tax purposes.*

*Where this overview refers to "Ireland" or "Irish", it refers only to the territories subject to Acts of the Irish Parliament. Where this overview refers to a Holder of a Note, an individual holding a Note or an entity holding a Note, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such a Note or otherwise being regarded as owning a Note for Irish tax purposes. It is noted that for purposes of Irish income tax and corporation tax, assets legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated as assets owned by the (deemed) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.*

#### *Withholding Tax*

Under Irish tax law there is no obligation on the Issuer to operate any withholding tax on payments of interest on the Covered Notes except where the interest has an Irish source and is annual interest in nature. The interest could be considered to have an Irish source, where, for example, interest is paid out of funds maintained in Ireland or where the Covered Notes are secured on Irish situate assets. The mere offering of the Covered Notes to Irish investors will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances, collection agents and other persons receiving interest on the Covered Notes in Ireland on behalf of a Holder may be obliged to operate a withholding tax.

#### **6. Potential U.S. Withholding Tax under FATCA**

Under certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code under Sections 1471 through 1474, and certain regulations, agreements and or any laws relating to the foregoing or implementing an intergovernmental approach thereto (collectively, commonly referred to as "**FATCA**"), the Issuer and its non-U.S. subsidiaries will generally become subject to a 30 per cent withholding tax on certain payments they receive unless they enter into an agreement (a "**FATCA Agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") pursuant to which they agree to report to the IRS information about their "United States accounts" and comply with certain procedures to be further determined by the IRS. However, on 31 May 2013 the United States of America and the Federal Republic of Germany concluded an intergovernmental agreement to "Improve International Tax Compliance and with respect to the United States Information and Reporting Provisions Commonly Known as the Foreign Account Tax Compliance Act" (the "**German IGA**").

Under the German IGA, the United States of America and the Federal Republic of Germany have agreed to implement FATCA through domestic reporting duties for financial institutions, an automatic exchange of account information between the public authorities of the two countries and on the basis of existing bilateral tax treaties. Pursuant to Article 4 of the German IGA the Issuer and its German subsidiaries are treated as FATCA compliant provided that they comply with the requirements under the German IGA ("**Reporting FFI**"). In order to retain their status as Reporting FFI, the Issuer and its German subsidiaries would have to report to the German tax authorities (and thus, indirectly, to the IRS) accountholders that are U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation.

In addition, the Issuer (or if payments on the Covered Notes are made through an intermediary such as a clearing system or broker that is subject to an applicable intergovernmental agreement or that has entered into a FATCA Agreement with the IRS, such Reporting FFI) may be required pursuant to the German IGA (or if payments on the Covered Notes are made through an intermediary pursuant to the intermediary's FATCA Agreement or an applicable intergovernmental agreement), to apply a 30 per cent withholding tax (a "**FATCA Withholding**") to any "foreign passthru payment" made on the Covered Notes (i) to a foreign financial institution that is not compliant with FATCA, (ii) to accountholders who have not identified themselves as not being U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation or (iii) to accountholders who have not consented, where necessary, to have their information disclosed to the IRS. Under current guidance, the term "foreign passthru payment" is not defined (although conceptually the term refers to the portion of each payment made by a Reporting FFI in the same ratio that such Reporting FFI's U.S.-source income bears to its overall income). This guidance is subject to change and it is not yet clear whether or to what extent payments by the Issuer (including payments on the Covered Notes) will be treated as foreign passthru payments.

However, provided the Covered Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Covered Notes are issued or materially modified on or after the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment", no payment on a Covered Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Covered Notes that are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or are issued, or materially modified, on or after the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" ("**Non-Grandfathered Covered Notes**"), payment in respect of the Covered Notes may become subject to FATCA Withholding. Nevertheless, no FATCA Withholding will be required on Non-Grandfathered Covered Notes before the later of 1 January 2019 and the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment."

The U.S. Treasury Department and the IRS have issued final regulations that implement certain provisions of FATCA. The U.S. Treasury Department and the IRS may issue additional guidance and regulations that may alter the application of FATCA to the Issuer and the Covered Notes. Further, it is not yet clear whether or to what extent payments on Non-Grandfathered Covered Notes will be subject to FATCA under the rules in the German IGA.

## SELLING RESTRICTIONS

### 1. 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.

### 2. 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.

### **3. European Economic Area**

In relation to each Member State of the European Economic Area (the European Union plus Iceland, Norway, Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member**

**State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Covered Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Covered Notes to the public in that Relevant Member 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 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), 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 3 (2) of the Prospectus Directive, 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 Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

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 Member 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 the Covered Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

#### **4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("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.

#### **5. 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.

## 6. Republic of Singapore ("Singapore")

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**"). Accordingly, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered or sold any Covered Notes or caused the Covered Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Covered Notes or cause the Covered Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Covered Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (a) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289 of Singapore) (the "**SFA**") pursuant to Section 274 of the SFA, (b) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA or to any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA, or (c) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Covered Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities (as defined in Section 239(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferable within six months after that corporation or that trust has acquired the Covered Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA, except:

- (i) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA; or
- (ii) where no consideration is or will be given for the transfer; or
- (iii) where the transfer is by operation of law; or
- (iv) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (v) as specified in Regulation 32 of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Shares and Debentures) Regulations 2005 of Singapore.

## 7. 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 "**C(WUMPO)**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of C(WUMPO); 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.

## **8. Taiwan**

The Covered Notes to be issued under the Programme have not been and will not be registered or filed with, or approved by, the Financial Supervisory Commission and/or other regulatory authority of Taiwan, the Republic of China pursuant to relevant securities laws and regulations. The Issuer and the Dealers have represented, warranted and agreed that the Covered Notes may not be and will not be offered, issued or sold in Taiwan, the Republic of China through a public offering or in circumstances which constitute an offer within the meaning of the Securities and Exchange Act of Taiwan, the Republic of China that requires the registration or filing with or approval of the Financial Supervisory Commission of Taiwan, the Republic of China. The Issuer and the Dealers have also acknowledged that no person or entity in Taiwan, the Republic of China has been authorised or will be authorised to offer or sell the Covered Notes in Taiwan, the Republic of China.

## **9. 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.

## GENERAL INFORMATION

### Listing and Admission to Trading Information

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 Directive amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Covered Notes may be issued pursuant to this Programme which will not be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

#### *Undertaking*

The Issuer has undertaken to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Covered Notes and, where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given, all of which will be for use in connection with any subsequent offering of Covered Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

The Issuer will, at the specified offices of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of this Prospectus (or any document incorporated by reference in this Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg.

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 of the Covered Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

### 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 2018 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 12 May 2018.

Each Tranche of Covered Notes will be issued pursuant to internal rules of DZ BANK.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

### Documents Incorporated by Reference

- 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, the Responsibility Statement and the Independent auditor's report, in respect of the fiscal year ended 31 December 2017; available at:  
[https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank\\_com/en/home/profile/investor\\_relations/pdf\\_dokument\\_e/Berichte2017/DZ\\_BANK\\_AG\\_Financial\\_Statements\\_Management\\_Report\\_2017.pdf](https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokument_e/Berichte2017/DZ_BANK_AG_Financial_Statements_Management_Report_2017.pdf)
  - 2017 Annual Report, including the audited Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK Group, the Responsibility Statement and the Independent auditor's report, in respect of the fiscal year ended 31 December 2017; available at:  
[https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank\\_com/en/home/profile/investor\\_relations/pdf\\_dokument\\_e/Berichte2017/DZ\\_BANK\\_Group\\_Annual\\_Report\\_2017.pdf](https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokument_e/Berichte2017/DZ_BANK_Group_Annual_Report_2017.pdf)
  - 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, the Responsibility Statement and the Audit Opinion (Translation), in respect of the fiscal year ended 31 December 2016; available at:  
[https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank\\_com/en/home/profile/investor\\_relations/pdf\\_dokument\\_e/Berichte2016/DZ\\_BANK\\_Financial\\_Statements\\_Management\\_Report\\_2016.pdf](https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokument_e/Berichte2016/DZ_BANK_Financial_Statements_Management_Report_2016.pdf)
  - 2016 Annual Report, including the audited Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK Group, the Responsibility Statement and the Audit Opinion (Translation), in respect of the fiscal year ended 31 December 2016; available at:  
[https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank\\_com/en/home/profile/investor\\_relations/pdf\\_dokument\\_e/Berichte2016/DZ\\_BANK\\_Group\\_Annual\\_Report\\_2016.pdf](https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank_com/en/home/profile/investor_relations/pdf_dokument_e/Berichte2016/DZ_BANK_Group_Annual_Report_2016.pdf)
- and
- the 1. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes and the 3. Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes included in the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017; available at:  
[http://www.dzbank.com/content/dzbank\\_com/en/home/DZ\\_BANK/covered\\_notes\\_dip\\_2017.html](http://www.dzbank.com/content/dzbank_com/en/home/DZ_BANK/covered_notes_dip_2017.html)

all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. The documents incorporated by reference with respect to DZ BANK Group and DZ BANK AG constitute English language translations of the respective German language financial statements, management report, responsibility statement, if any, and the independent auditor's report or audit opinion.

### Comparative Table of Documents incorporated by Reference

| Page / Section in Prospectus              | Section of document incorporated by reference                                | Pages of document incorporated by reference   |
|---|--|---|
| 57 / Risk Factors regarding DZ BANK AG    | Combined opportunity and risk report included in the Group management report | Pages 44 to 150 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 57 / Risk Factors regarding DZ BANK Group | Combined opportunity and risk report included in the Group management report | Pages 64 to 170 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group                                  |

**DZ BANK AG**

| <b>Page / Section in Prospectus</b>  | <b>Section of document incorporated by reference</b>  | <b>Pages of document incorporated by reference</b>   |
|--|---|--|
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Management Report of DZ BANK AG   | Pages 2 to 43 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG    |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2017 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG                               | Pages 154 to 155 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Income statement for the period from January 1 to December 31, 2017 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG | Pages 156 to 157 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Notes (including List of Shareholdings) included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG                             | Pages 158 to 211 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Responsibility Statement  | Page 212 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Independent auditor's report  | Pages 213 to 220 of the 2017 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Management Report of DZ BANK AG   | Pages 02 to 155 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG  |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2016 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG                               | Pages 158 to 159 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2016 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG      | Pages 160 to 161 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Notes (including List of Shareholdings) included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG                             | Pages 162 to 219 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Responsibility Statement  | Page 220 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Audit Opinion (Translation)   | Page 221 of the 2016 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG         |

**DZ BANK Group**

| <b>Page / Section in Prospectus</b>  | <b>Section of document incorporated by reference</b>  | <b>Pages of document incorporated by reference</b>          |
|--|---|---|
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Group Management Report   | Pages 4 to 171 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group   |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2017 included in the Consolidated Financial Statements                  | Page 174 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2017 included in the Consolidated Financial Statements | Page 175 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2017 included in the Consolidated Financial Statements   | Page 176 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Statement of changes in equity included in the Consolidated Financial Statements  | Page 177 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Statement of cash flows included in the Consolidated Financial Statements   | Pages 178 to 179 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Notes (including Segment information and List of Shareholdings) included in the Consolidated Financial Statements                 | Pages 180 to 362 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Responsibility Statement  | Page 364 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Independent auditor's report  | Pages 365 to 375 of the 2017 Annual Report of DZ BANK Group |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Group Management Report   | Pages 10 to 185 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group  |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Income statement for the period January 1 to December 31, 2016 included in the Consolidated Financial Statements                  | Page 188 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /  | Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2016 included in the Consolidated Financial            | Page 189 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group         |

| <b>Page / Section in Prospectus</b>  | <b>Section of document incorporated by reference</b>  | <b>Pages of document incorporated by reference</b>          |
|--|---|---|
| <i>Historical Financial Information</i>  | Statements  |   |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Balance sheet as at December 31, 2016 included in the Consolidated Financial Statements                           | Page 190 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Statement of changes in equity included in the Consolidated Financial Statements                                  | Page 191 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Statement of cash flows included in the Consolidated Financial Statements   | Pages 192 to 193 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Notes (including Segment information and List of Shareholdings) included in the Consolidated Financial Statements | Pages 194 to 389 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Responsibility Statement  | Page 390 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group         |
| 76 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses /<br><i>Historical Financial Information</i> | Audit Opinion (Translation)   | Page 391 of the 2016 Annual Report of DZ BANK Group         |

| <b>Page / Section in Prospectus</b> | <b>Section of document incorporated by reference</b>                      | <b>Pages of document incorporated by reference</b>  |
|-------------------------------------|---|---|
| 157 / Final Terms / Part I          | 1. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes                       | Pages 80 to 85 of the DZ BANK AG Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017   |
| 157 / Final Terms / Part I          | 3. Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes                      | Pages 94 to 98 of the DZ BANK AG Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017   |
| 157 / Final Terms / Part I          | 1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen | Pages 109 to 114 of the DZ BANK AG Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017 |
| 157 / Final Terms / Part I          | 3. Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen        | Pages 124 to 129 of the DZ BANK AG Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017 |

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 schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004, as amended. The respective parts of the Covered Notes Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 June 2017, which, for the avoidance of doubt, are not listed in the "Comparative Table of Documents incorporated by Reference" above, are not relevant for the investor. Any websites included in this Prospectus, except for the website of the Luxembourg Stock Exchange

([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) in the context of the documents incorporated by reference, do not form part of this Prospectus.

## **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*). In addition, copies of the above mentioned documents incorporated herein by reference may be obtained in printed form, free of charge, upon request from the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg and from DZ BANK. The addresses of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg and of the DZ BANK are set out in section "Names and Addresses" below.



## 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  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn/Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany