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

Covered Notes Issuance Programme Prospectus
29 May 2026

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

as Issuer

Covered Notes Issuance Programme (the "Programme")

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

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

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

Arranger

DZ BANK AG

Dealers

DZ BANK AG **DZ PRIVATBANK AG**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange *(www.luxse.com)* and on the website of DZ BANK AG *(www.dzbank.de)*. This Prospectus replaces the Prospectus dated 30 May 2025 and is valid for a period of 12 months from its date of approval. **The validity of this Prospectus will expire on 29 May 2027. The obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Prospectus is no longer valid.**

NOTICE

Relevant Inforamtion

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

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

The Issuer has undertaken with the Dealers (i) to publish a supplement to this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information in this Prospectus should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which may affect the assessment of the Covered Notes and, (ii) to have such document approved by the CSSF. In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, a reference to a law or a provision of a law is a reference to that law or provision as extended, amended or re-enacted.

Unauthorised Information

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

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

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

Restrictions on Distribution

For a description of restrictions applicable in the Member States of the European Economic Area in general, the United States of America, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**" or "**UK**"), Japan, Hong Kong, Taiwan, the Republic of Korea and the Republic of

Singapore, see *"Selling Restrictions"* below. In particular, the Covered Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America. Subject to certain exceptions, Covered Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

Language of this Prospectus

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

Use of this Prospectus

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

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

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

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

Stabilisation

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

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE

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

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 of 7 April 2016, as amended (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.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE

The Final Terms in respect of any Covered Notes may include a legend entitled "*UK MIFIR 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 FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") 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 UK MiFIR 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 UK MIFIR Product Governance Rules.

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS

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

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Covered Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS*", the Covered Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom. For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently no disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("**DISC**") for offering, selling or distributing the Covered Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or distributing the Covered Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.

BENCHMARKS REGULATION

Interest amounts payable under Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes or Basis Plus Covered Notes are calculated and/or determined by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (the "**EMMI**"); or (ii) the CMS (Constant Maturity Swap) rate which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited (the "**IBA**"); or (iii) the Mid-Market Swap Rate (USD SOFR ICE Swap Rate) which is provided, among others, by the IBA; or (iv) €STR (Euro short-term rate) which is provided by the European Central Bank;

or (v) SOFR (Secured Overnight Financing Rate) which is provided by the Federal Reserve Bank of New York. As at the date of approval of this Prospectus, EMMI and IBA appear whereas the European Central Bank and the Federal Reserve Bank of New York do 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 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended ("**Benchmarks Regulation**").

As central banks, the European Central Bank and the Federal Reserve Bank of New York are not subject to the Benchmarks Regulation.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

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

TABLE OF CONTENTS

Page

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME ... 8
General ... 8
Description of Covered Notes ... 10
Issue Procedures ... 10
RISK FACTORS ... 12
Risk Factors specific and material to the Issuer ... 12
Risk Factors specific and material to the Covered Notes ... 29
RESPONSIBILITY STATEMENT ... 36
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS ... 37
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN ... 38
Statutory Auditors ... 38
Information about DZ BANK ... 38
Business Overview ... 41
Organisational Structure ... 44
Trend Information ... 47
Administrative, Management and Supervisory Bodies ... 50
Share Capital ... 55
Major Shareholders ... 55
Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses ... 56
Material Contracts ... 57
Documents available ... 58
Third party information ... 58
TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION) ... 59
1. .. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes ... 60
2. .. Terms and Conditions of Floating Rate Covered Notes ... 66
3. .. Terms and Conditions of Zero Coupon Covered Notes ... 81
4. .. Terms and Conditions of Fixed to Floating Rate Covered Notes ... 87
5. .. Terms and Conditions of Basis Plus Covered Notes ... 104
TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED NOTES (GERMAN LANGUAGE TRANSLATION) ... 117
1. .. Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen ... 118
2. .. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen ... 125
3. .. Anleihebedingungen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen ... 142
4. .. Anleihebedingungen für fest- zu variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen ... 149
5. .. Anleihebedingungen für Basis Plus Gedeckte Schuldverschreibungen ... 167
MIFID II PRODUCT GOVERNANCE ... 181
UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE ... 182
PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTOR ... 183
PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS ... 184
FORM OF FINAL TERMS ... 185
Introduction ... 187
PART II/1: Additional Information related to Retail Non-Equity Covered Notes ... 218
PART II/1: Additional Information related to Wholesale Non-Equity Covered Notes ... 225
PART II/2: Additional Information ... 228
TAXATION ... 232

SELLING RESTRICTIONS 233
General 233
United States of America 233
European Economic Area 235
United Kingdom 236
Japan 237
Hong Kong 237
Taiwan 237
Republic of Korea 238
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 239
General 239
Availability of Documents incorporated by Reference 239
Comparative Table of Documents incorporated by Reference 240
NAMES AND ADDRESSES 245

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

GENERAL

Authorisation

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

The 2026 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 27 April 2026. Each Tranche of Covered Notes under the Programme will be issued pursuant to internal rules of DZ BANK.

Programme Limit

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

Dealers

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

Tranches/Series

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

Transferability of the Covered Notes

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

Offer of the Covered Notes

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

Currency

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

Denomination

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

Issue Price

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

Governing Law

The Covered Notes will be governed by German law.

Method of Calculating the Yield

If Covered Notes with fixed interest rates are not redeemable prior to their maturity, the yield for such Covered Notes will be calculated by the use of the ICMA *(**I**nternational **C**apital **M**arket **A**ssociation)* method which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Rating of the Covered Notes

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

Approval, Admission to Trading and Listing of the Covered Notes

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

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

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

Notification

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

Clearing Systems

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

Eurosystem Eligibility

Currently, it is not intended that the Covered Notes shall be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility as the Eurosystem eligibility criteria currently do not permit the use of the Covered Notes issued by the Issuer as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations (ECB eligible securities).

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 AG, acting through its Luxembourg branch and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms will act as paying agents (the "**Paying Agents**"). DZ PRIVATBANK AG, acting through its Luxembourg branch will also act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

DESCRIPTION OF COVERED NOTES

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

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

ISSUE PROCEDURES

Conditions

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Covered Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Covered Notes set out on pages 59 to 180 of this Prospectus (the "**Terms and Conditions**") as substantiated by the provisions of PART I of the applicable Final Terms. Each global note representing the Covered Notes of the relevant Series will have the Conditions attached.

Language of the Conditions

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

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

Issue-Specific Summary

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

RISK FACTORS

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

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

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

1. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE ISSUER

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

The risks shown below relating to the Issuer are split into four categories (see Sections 1.1 to 1.4). Individual risk factors can be found under Sub-Sections 1.1.1, 1.1.2ff. The categorization of risk factors is in line with the classification under the risk management implemented for the DZ BANK Group.

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

- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**")
- Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall ("**BSH**")
- DZ HYP AG, Hamburg und Münster ("**DZ HYP**")
- DZ PRIVATBANK AG, Frankfurt am Main ("**DZ PRIVATBANK**")[1]
- TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("**TeamBank**")
- Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main ("**UMH**")
- VR Smart Finanz AG, Eschborn ("**VR Smart Finanz**").

In its holding function for the companies that belong to the DZ BANK Group, DZ BANK coordinates their activities within the Group. In addition to the companies of the Bank sector, the companies of the DZ BANK Group assigned to the holding company also include the companies of R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("**R+V**"). The insurance business operated at R+V differs in material respects from the other businesses of the DZ BANK Group. For example, actuarial risk is subject to factors that are different from those affecting risks typically assumed in banking business. Furthermore, policyholders have a share in any gains or losses from investments in connection with life insurance, as specified in statutory requirements, and this must be appropriately taken into account in the measurement of risk. The risk factors listed under 1.4 "Risk factors in the Insurance sector" are material risks for DZ BANK Group's Insurance sector in view of the specific business and risk models of R+V.

[1] DZ PRIVATBANK was converted on 2 January 2026 into a German stock corporation (Aktiengesellschaft) under the corporate name 'DZ PRIVATBANK AG' with its registered office in Frankfurt am Main, formerly DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Luxembourg.

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

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

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

- whether, however, the risks in question which can have materially negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance (as applicable), would only compromise the ability of the Issuer to meet its obligations under the securities in the event of an accumulation of various risks. As regards this type of risks, the Prospectus states that the possibility such a material risk being realised "could have materially negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance" (as applicable); or

- whether, however, the risks in question which can have negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance (as applicable), would only compromise the ability of the Issuer to meet its obligations under the securities in the event of an accumulation of various risks. As regards this type of risks, the Prospectus states that the possibility such a material risk being realised "could have negative consequences for the Issuer's assets, financial position and/or performance" (as applicable).

1.1 Macroeconomic risk factors

1.1.1 Escalation of geopolitical tensions and economic and strategic fragmentation as well as a global economic downturn

Some regions of the world are experiencing conflict that extends beyond their borders and is resulting in tensions between superpowers. It is impossible to rule out adverse financial effects on the real economy in the European Union (EU) including Germany.

The political implications of the conflict in the Middle East are much further-reaching than previous disputes in the region. The joint military operation by Israel and the USA against Iran, along with the Iranian reaction toward currently uninvolved neighboring countries, could considerably endanger regional stability. Further escalations of the conflict in the Middle East could lead to the Strait of Hormuz being blocked for a prolonged period, which would cut off around a fifth of the world's oil shipments. Such a blockade, and the sustained high oil price that would result from it, would have severe repercussions for the global economy, as it could further impede global growth. Major bottlenecks in the supply of crude oil and liquefied petroleum gas would have to be expected, which could send global market prices soaring and push up inflation again.

The economic impact of the war in Ukraine continues to be felt, posing challenges for many countries. Amid continued fighting, international diplomatic efforts involving the USA are ongoing with the aim of bringing the war to a peaceful end. However, Ukraine and Russia remain deeply divided on fundamental issues, meaning that the war is unlikely to end any time soon. Furthermore, Russia has stepped up its hybrid warfare against western countries, involving acts of sabotage on infrastructure, disinformation campaigns, and cyberattacks, some of which are attributed to pro-Russian, state-sponsored hacker groups. Attacks on critical infrastructure, in particular, can cause considerable economic damage. Other potential consequences of the war for the affected economies would be a strain on public finances due to rising defense spending and a slowdown in economic growth due to increased uncertainty among economic players.

Tensions in the South China Sea continue to simmer. As China does not recognize Taiwan's independence, this dispute is likely to continue fueling tensions between China, the USA, and Japan. The USA has reiterated its security guarantees to Taiwan. An escalation in geopolitical friction between the USA and China poses the risk of far-reaching economic consequences for global relationships and the financial markets.

The geopolitical tensions are increasingly impacting on the political landscape within the EU and giving rise to political divergence between EU member states. This is limiting the EU's ability to act on foreign policy, especially in relation to Russia and the USA. The differences in political opinions also have repercussions for the eurozone's economic policy. This is explained in more detail in section 1.1.3.

The aforementioned geopolitical tensions adversely affect global trade too. In addition to the effects of disrupted supply chains, there is a risk that the US administration's expansion of reciprocal tariffs will further escalate trade friction. Despite the trade agreements that are in place, such as with the EU and China, tariffs continue to be a key tool of US trade and foreign policy for advancing US interests. Beyond purely trade issues, potential interventions by the United States in the affairs of sovereign states, especially those with political affinity to Russia or China, pose further potential for conflict between superpowers. Escalation of tensions in relation to strategically positioned territories such as Greenland also poses a risk of destabilizing organizations such as NATO and hampering their ability to take action. Rare earths and chips are examples of sectors that are especially at risk from geopolitical frictions. New tariff arrangements could have a negative impact on the global economy, and on the export-dependent German economy in particular. For companies in Germany, the restrictions on global trade could lead to higher import prices and a shortage of input products on the one hand and, on the other, to a decline in exports.

The future trajectory of the global economy continues to depend to a large extent on the USA and China.

The comparatively high level of stability of the US economy is attributable to exceptionally vast government support programs and to increased capital spending by businesses, especially in the artificial intelligence sector. The annual US budget deficit is currently running at between 6 per cent and 8 per cent of gross domestic product (GDP). The country's significant public debt, standing at around 125 per cent of GDP, will likely persist as the current US administration intends to make more tax cuts, which could push up debt even further. If debt levels remain high in the USA, the interest burden could grow and thus dent consumer demand in the long term. This trend will be intensified by the inflationary impact of new tariffs and a more restrictive migration policy, exacerbating the country's labor shortage and, in the long term, damaging market confidence. In the near term, the US economy is likely to benefit from Trump's pro-business policies. However, if the US administration does not change direction in light of the response in the financial markets, this would, in turn, see capital spending fall, dampen economic activity, and ultimately bring about a recession in the USA.

The private credit market, i.e. lending by finance companies outside the banking sector, has swelled since the global financial crisis. Given the considerable size of the market – most notably in the USA – and the inherent lack of transparency of this lending, private credit business is a risk for the financial markets. In the event of another financial crisis in the USA, this risk could trigger a chain reaction with severe negative effects for the US economy.

A weakening of the US economy would have far-reaching adverse consequences for the world economy as the USA plays a key role in global trade and is an important sales market for many countries. If US demand falls and economic uncertainty rises, other countries could also be impacted by lower exports and economic headwinds, potentially triggering a global recession.

The Chinese economy achieved solid growth of 5 per cent in 2025. Although Chinese exports to the USA fell significantly as a result of the new trade barriers, China expanded its exports to other sales markets, meaning that its exports continued to grow at a steady rate. The domestic economy, by contrast, was weak and consumer sentiment was muted, chiefly because many private households had seen their savings shrink substantially as a result of falling real estate prices. The crisis in the real estate sector also continued. In fact, the construction downturn has accelerated in recent months. The temporary stabilization of housing demand achieved through local government purchase programs also proved to be short-lived. Investment activity has contracted sharply, putting a significant dampener on economic growth. Although strong foreign trade has so far been able to compensate for the marked

slump in domestic demand, it remains to be seen how long that can continue given the ongoing challenges in global trade.

A weak Chinese economy would have adverse consequences for the world economy because China – an important production location and sales market for many countries – plays a key role in global trade. If demand from China falls, other countries could face economic challenges due to a reduced level of exports, potentially leading to a global recession.

Global economic downturn can lead to an increase of market risks in the Bank sector and Insurance Sector and credit risks.

Escalation of geopolitical tensions and economic and strategic fragmentation can lead to an increase of market risks in the Bank sector and Insurance Sector, credit risks and operational risk (Bank Sector).

The lending business is one of the most important core activities of the entities in the Bank sector. In its role as the central institution, DZ BANK covers a broad range of lending business, either in partnership with the local cooperative banks or in direct business, and provides its customers with financing solutions. Its customers include the local cooperative banks themselves, corporate customers, retail customers, the public sector, international companies, and banks and institutions both in Germany and abroad.

Many of the borrowers are heavily involved in export business, so there is a risk that loans granted to these customers will increasingly default if international trade conflicts persist or escalate, with possible consequences for the global economy.

The escalation of geopolitical tensions and economic and strategic fragmentation and a global economic downturn can lead to increased credit spreads and to the migration of credit ratings of bonds held by entities in the Bank sector and Insurance sector. This could particularly affect government bonds from countries in poor financial health.

A widening of bond spreads would lead to a reduction in the fair values of investments and funding. Such falls in fair value could – depending on the term structure of the asset-side capital market products in conjunction with liabilities-side capital market products – have a temporary or permanent impact on profit and equity. A negative change in the fair values of investments associated with a widening of credit spreads in isolation could also cause a deterioration in risk-bearing capacity.

If these adverse factors persist for a while longer yet, or escalate, a significant increase in market risks in the Bank sector and Insurance Sector and credit risks would be expected, which could have materially negative consequences for DZ BANK’s assets, financial position and performance.

1.1.2 Ongoing weak growth in Germany

The German economy’s phase of weakness that was observable in 2025 – with growth at around zero – could well continue despite the German government’s fiscal stimulus package, especially given the likely dampening effect of potential additional US import tariffs for Germany and its significant export industry. In 2026, regional elections are to be held in 5 federal states in Germany, which could have a considerable impact on political decision-making at national level. There is a risk that the months of prolonged campaigning and maneuvering between the political parties will delay the extensive structural reforms and investment in the future that Germany urgently needs in order to restore its competitiveness and secure its prosperity.

There is also a risk that structural problems, such as shortages of skilled workers and persistently high energy prices, could cause inflation to rise again. Moreover, the resulting inflation may not just be a temporary phenomenon but could remain firmly above the European Central Bank (“**ECB**”)’s inflation target for an extended period. This would be particularly problematic if the higher prices, combined with the reduction in manufacturing output, made consumers reluctant to spend and wages simultaneously rose as this would result in a wage/price spiral. This could ultimately lead to a protracted period of stagflation, i.e. a combination of elevated inflation, stagnant output and demand, and rising unemployment.

Ongoing weak growth in Germany can lead to an increase of market risk and credit risk.

An ongoing weak growth in Germany can lead to increased credit spreads and a reduction in the fair values of investments in the Bank sector and Insurance sector.

The lending business is one of the most important core activities of the entities in the Bank sector. DZ BANK and DZ HYP provide a considerable amount of credit to German entities. If the weakening growth persists for a while longer yet, or escalate, a significant increase in credit risk would be expected.

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

1.1.3 Economic policy divergence in the eurozone

The ongoing structural budget deficits of some EU countries – chiefly Italy and France – have produced high levels of debt and mounting interest burdens. This is weighing on these countries' budgets and limiting the financial headroom for capital investment and public spending.

Italy's high level of government debt remains its number one challenge. It is likely to rise further over the next 3 years, albeit less steeply according to Moody's Deutschland GmbH. Given that Italy's government debt remains high with large holdings of domestic government bonds and its credit quality still in need of improvement, Italian banks will have to accept an appropriate risk premium if they want to obtain funding in the capital markets. Italy's funding requirements will thus probably remain very high despite countermeasures and positive growth forecasts for GDP. The EU has initiated excessive deficit procedures against Italy and several other EU member states, the outcome of which remains open. Furthermore, the return to rising interest rates has pushed up Italy's funding costs substantially. A reduction in the ECB's bond purchases or the absence of progress with bringing down government debt could make it much more difficult for Italy and banks located there to access the capital markets. Further tranches from the EU recovery fund are being disbursed more slowly than initially planned. The reasons for this include the highly complex administrative processes and delays in implementing reforms aimed at stimulating growth, combating climate change, and accelerating digitalization.

France's risk profile continues to be dominated by the lack of a clear parliamentary majority since the 2024 legislative elections. Following several changes of leadership, the French government has been led by the Renaissance party again since mid-October 2025. This center-right government has announced that it will suspend the pension reforms that are regarded as essential. After failing to secure a majority for the consolidation plan, the 2026 budget was only able to be passed using article 49.3 of the constitution, which avoided it being submitted to parliament for a vote. Under this budget, the public deficit will likely remain at over 5 per cent of French GDP for the fourth year in a row. Although the approach briefly brought stability to the government, parliament's work will remain fraught due to the lack of a majority, the need for compromise, and to the potential blocking of proposals, which will further exacerbate uncertainty. No new elections are scheduled for the time being, possibly because current polling indicates a majority for the Rassemblement National, a party on the right-wing nationalist spectrum. Despite the political uncertainty, the French economy has proved to be resilient. However, the issues of the high budget deficit and mounting national debt of over 115 per cent remain. With the deficit hovering around the 5 per cent mark, public debt as a percentage of GDP will likely rise to more than 120 per cent between now and 2027, severely restricting fiscal headroom as a result of increased interest payments.

The increasing influence of populist and nationalistic movements in a number of European states could lead to national governments increasingly putting their own interests first and being less prepared to seek common European solutions. This could lead to protectionist economic policies, with individual countries attempting to solve their economic challenges alone and passing costs onto other EU countries instead of working together. This could further reinforce existing economic divergence in the eurozone.

In the last few years, the expansionary monetary policy of the ECB, and particularly its buying programs in various bond segments, largely prevented the structural problems in some European Monetary Union (EMU) member countries from being reflected in the capital markets. The ECB has developed the transmission protection instrument so that it can intervene in the markets in order to counteract any excessive rise in risk premiums. This monetary policy tool is designed to ensure that monetary policy is transmitted consistently across all Eurozone countries. If this is not achieved, the risk premiums of more highly indebted member states could increase sharply, which would make it considerably more difficult

for these countries to obtain funding through the capital markets.

Economic policy divergence in the eurozone developments can lead to increased credit spreads and to the migration of credit ratings of bonds held by entities in the Bank sector. This could particularly affect government bonds from countries in poor financial health.

Falls in fair value caused by a rapid widening of credit spreads could have a temporary negative impact on operating profit, or a permanent negative impact if investments have to be sold in the Insurance secor. A negative change in the fair values of investments associated with a widening of credit spreads in isolation could also impair R+V's solvency situation.

Economic policy divergence in the eurozone can lead to an increase of market risk and market price risk in particular.

The realization of these risks could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.1.4 Heightened volatility in the global financial market

The stock market indices in Europe and the USA reached new heights in 2025 and the price/earnings ratios of listed companies were close to their cyclical peaks. At the same time, investor jitters increased, as was seen when implied volatility soared at the start of April 2025, for example. There is a systemic risk that the existing speculative interdependence and high valuations of some asset classes, such as artificial intelligence, or regions will give rise to large and sudden price falls in stock markets around the world, which could diminish the value of market participants' assets and endanger financial stability. In addition, a number of cryptocurrencies are seeing a high level of volatility that is primarily driven by speculative motives. Substantial price falls in this segment could have wide-reaching consequences for companies with cryptocurrency exposures. If the risks described were to materialize, financial stability around the world would be endangered, which would have a negative impact on the global economy.

Heightened volatility in the global financial markets can lead to an increase of market risk (Bank sector) and market Risk (Insurance sector).

A share price slump in the equity markets in the wake of heightened volatility in the global financial markets could result in fair value losses on the investments of entities in the Bank sector and on the shareholdings in UMH's pension products. A price slump in the equity markets in the wake of heightened volatility in the global financial markets could further result in fair value losses on the investments of R+V.

The realization of these risks could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.1.5 Unpredictable interest-rate market

Interest rates have stabilized at a moderate level following cuts by the Federal Reserve Board and the ECB. However, interest rates continue to have an effect on the rate of inflation, which was around the ECB's target rate of 2 per cent during 2025 due to the weak state of the economy and base effects in energy prices. Whereas eurozone markets expect the ECB to hold interest rates, market players are expecting interest rates in the USA to be reduced further. If interest rates are cut too quickly, there is a risk that inflationary effects, such as a wage/price spiral, may push inflation back up.

The first year under the current US administration and a Republican majority in Congress have led to reassessments of economic prospects and the outlook for interest rates in the USA. The implementation of numerous measures by the US administration could cause the economy to overheat and inflation to pick up further. In this scenario, unexpected interest-rate hikes by the Fed cannot be ruled out. Should interest rates rise in the USA, it is likely that interest rates will also climb in the eurozone. Furthermore, ongoing tensions or further escalation in the Middle East could drive energy prices even higher, which could also prompt the ECB to raise interest rates. Higher interest rates, in turn, could call into question the sustainability of government debt levels of some European countries.

A fall in interest rates can lead to an increase of market risk (Bank sector) and market Risk (Insurance sector). A rise in interest rates can lead to an increase of market risk (Bank sector), market Risk

(Insurance sector) and life actuarial risk.

A rise in interest rates would lead to a reduction in the fair values of investments and funding. Falls in fair value caused by a rapid rise in interest rates or the widening of spreads could – depending on the term structure of the asset-side capital market products in conjunction with liabilities-side capital market products – have a temporary or permanent impact on profit and equity.

For the asset management activities of UMH, there is also a risk that rising interest rates could cause the fair values of fixed-income funds to fall. Particularly in the case of pension schemes with short residual maturities and a high volume of fixed-income funds, this may mean that the guarantee commitments given to customers cannot be met from the investment instruments in the products.

By contrast, a fall in interest rates would increase the fair values of the investments and funding. If the average term of the liabilities is longer than the average investment horizon, which is the case for defined benefit obligations and pension schemes with long residual maturities, for example, this could have an adverse impact on profit and equity.

Unexpected movements in the interest-rate market could also have an adverse impact on the Insurance sector’s investments as follows:

Falls in fair value caused by a rapid rise in interest rates or the widening of credit spreads could have a temporary negative impact on operating profit, or a permanent negative impact if investments have to be sold. A negative change in the fair values of investments associated with a widening of credit spreads in isolation could also impair R+V’s solvency situation.

By contrast, a fall in interest rates would have a positive valuation effect on R+V’s portfolio of interest-bearing exposures in the near term. However, a period of low interest rates could, in the medium term, pose additional challenges for R+V in its life insurance business in respect of the guaranteed returns that it needs to generate.

Unexpected movements in the interest-rate market are a further risk factor for life actuarial risk. In the event of an unexpected interest-rate rise, there would be a risk that policyholders could increasingly allow existing life insurance contracts to lapse and that new business declines.

The realization of these risks could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.1.6 Corrections in real estate markets

Despite a tentative change of direction in the real estate market, the challenging macroeconomic environment, political conditions, and geopolitical situation continue to weigh on growth and investment decisions. The market for project development also remains difficult. If the macroeconomic backdrop were to deteriorate and the inclination to invest were thus also to decline, the persistently high level of borrowing costs could reignite the real estate crisis.

Corrections in real estate markets can lead to an increase of market risk and credit risk.
Such negative developments can lead to an increase in credit risks, an increase in defaults by individual borrowers, and consequently a greater need for impairments in the lending business.

Such negative developments can lead to more defaults among individual counterparties, and therefore a greater need to recognize impairment losses in the lending business.

Furthermore a correction in the real estate markets could result in fair value losses on the investments of R+V.

The realization of these risks could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.1.7 Sustainability risk factors as drivers of financial and non-financial risks

The entities in the DZ BANK Group do not classify events or circumstances in the climate-related and environmental ('E'), social ('S'), or corporate governance ('G') spheres as a risk type in their own right. Instead, they view them as drivers of the financial and non-financial risk types that are managed in the internal liquidity adequacy assessment process (ILAAP) and the internal capital adequacy assessment process (ICAAP). Risks triggered by sustainability risk factors are also referred to as sustainability risks below.

The DZ BANK Group and DZ BANK are exposed to a number of sustainability risk factors. Sustainability risk factors include physical risks, transition risks, and Corporate governance risks.

With physical risk, a distinction is made between physical climate-related risk and physical nature-related risk. It refers to the financial impact of a changing climate or the financial impact of other environmental changes. These include more frequent occurrence of extreme weather events, gradual climate changes, and environmental degradation (e.g. air and water pollution, pollution of land, water stress, loss of biological diversity, and deforestation). A physical risk is considered acute if it arises as a result of extreme events, such as earthquakes, droughts, floods, or storms. If it is the result of gradual changes (e.g. due to rising temperatures, rising sea levels, loss of biodiversity), the risk is classified as chronic. The impacts can occur directly (such as damage to property or a reduction in productivity) or can have indirect consequences, such as supply chain disruptions.

Physical risk can lead to an increase of Non-life actuarial risk and Life actuarial risk. Environmental pollution and climate change represent sustainability-related risk factors for mortality risk. A deterioration in these factors could have a negative impact on the health of policyholders and increase the number of claim events.

The increased occurrence of weather-related natural disasters that is anticipated as a result of climate change represents a sustainability-related risk factor for so-called catastrophe risk.

Transition risk is the danger of financial losses that may directly or indirectly occur, for example for banks or insurance companies, in connection with the process of switching to a lower-carbon and more environmentally sustainable economy. This risk could, for example, arise due to the rapid adoption of political initiatives to protect the climate and the environment, due to technological progress, or due to changes in market sentiment and preferences. A distinction is made between transition climate-related risk and transition nature-related risk, with the latter mainly referring to the processes of adaptation in connection with the transition to a more environmentally sustainable economy.

Transition risk can lead to an increase of market risk and credit risk.

In particular, there is a risk that negative transition effects directly or indirectly cause the financial circumstances of counterparties – borrowers, issuers, and other counterparties – to deteriorate. This can lead to higher probabilities of default and lower credit ratings for the relevant counterparties and to a greater need for the entities in the Bank sector to recognize impairment losses. There is also a risk that collateral for loan exposures could become impaired. The degree to which the entities in the Bank sector are affected by climate-related and environmental risks depends on their individual business model.

If the transition risks assigned to sustainability risk factors, such as action by policymakers, court cases, or the withdrawal of licenses materialize, this could have an adverse effect on R+V's investing activities. The effects could include, in particular, a drop in the price of corporate bonds, in companies' share prices, or in the fair value of real estate. The value of R+V's portfolio could also be hit by rising inflation as a consequence of higher energy and carbon prices.

Corporate governance risks can arise from insufficient or opaque corporate governance practices or from a lack of or inadequate codes of conduct. This includes a lack of established corporate policy on combating money laundering, bribery, and corruption. Inadequate management of critical supply chains can also increase corporate governance risks.

In terms of operational risk, corporate governance risks are material sustainability risks for the entities in the Bank sector. Such risks can materialize if inadequate systems for control and risk management create conditions conducive to prohibited or criminal acts that could lead to financial losses.

The realization of these risks could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.2 Overarching bank-related risk factors

1.2.1 Issuer Risk

The Covered Notes are associated with an issuer risk for investors. This refers to the threat that DZ BANK could become temporarily or permanently overindebted or insolvent. The risks relating to the issuer which, individually or cumulatively, could lead to temporary or permanent over-indebtedness or insolvency are set out in section "*1. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE ISSUER*".

An increased risk of failure could manifest itself for example by a rapid downgrade of DZ BANK's rating. Should DZ BANK's rating fall below the level considered as an investment grade rating, then this could be seen as an indicator of a heightened threat of insolvency. If a rating agency assigns an investment grade rating to the issuer risk, this can be understood in principle to mean that the rating agency only sees a limited default risk in relation to the Issuer in question.

DZ BANK currently receives an issuer rating from the major rating agencies, S&P Global Ratings Europe Limited (Germany Branch) ("**S&P**")[1], Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")[2] and FitchRatings Ireland Limited ("**Fitch**",[3] and together with S&P and Moody's, the "**Rating Agencies**"), which is in the third-highest category for S&P and in the second-highest investment grade category for Moody's and Fitch. DZ BANK's issuer rating[4] was confirmed by the Rating Agencies in the 2025 financial year.[5]

If the issuer risk is realised, in an extreme case this can lead to the Issuer being unable to meet its obligations under the securities it has issued during the term or at the end of the term, which in turn can lead to the total economic loss of the capital invested by the investor.

1.2.2 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that cash and cash equivalents will not be available in sufficient amounts to ensure that payment obligations can be met. It is therefore defined as insolvency risk.

The following factors, alone or in combination with each other, could lead to an increase in liquidity risk adversely affect financial position and, in an extreme case, cause the insolvency of DZ BANK:

- Funding is withdrawn but cash nevertheless still flows out when legally due (follow-up funding risk).
  This event can affect current account deposits, overnight money, and fixed-term deposits from customers of entities in the DZ BANK Group. It can also affect unsecured short-term commercial paper or certificates of deposit issued by entities in the DZ BANK Group. If providers of liquidity for entities in the DZ BANK Group lose faith in these entities or if economic or regulatory conditions change, there is a danger that existing funding will not be extended when deposits, fixed-term deposits, or financial instruments fall legally due and the entities in the DZ BANK Group have to repay them. Cooperative banks, institutional investors, and other banks and customers can be providers of liquidity.

- Derivatives result in greater collateral requirements that involve cash outflows (collateral risk).
  The entities in the DZ BANK Group undertake a considerable volume of derivatives business. Derivatives are entered into through derivatives exchanges, intermediated via clearing houses, or transacted bilaterally without the involvement of a third party. In most cases, the entities in the DZ BANK Group are required to provide collateral, for example in order to offset a negative fair value for the counterparty. This is done by transferring cash or liquid securities. If there is a change in the market data that influences the fair value of the derivatives or if other defined events occur, such as a rating

[1] S&P is based in the European Community and, in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.
[2] Moody's is based in the European Community and, in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.
[3] Fitch is based in the European Community and, in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and Council of 16 September 2009 on rating agencies, was registered on 31 October 2011.
[4] The S&P and Fitch ratings are joint ratings for the German Cooperative Financial Services Network.
[5] Due to a change in the rating methodology, the Issuer rating was upgraded by the rating agency Fitch from AA- to AA as of 12 May 2026.

downgrade of one or more entities in the DZ BANK Group, the amount of collateral required can increase. This can take additional liquidity away from DZ BANK or its subsidiaries.

- Changes in the fair value of financial instruments mean that less liquidity can be generated (fair value risk).
  If there is a decrease in the fair value of the securities held by the entities in the DZ BANK Group that can be used to generate liquidity, the cash inflow to the entities in the DZ BANK Group will also decrease if these securities are liquidated. To avert insolvency, it can be necessary to sell large or less marketable exposures in difficult market situations. In certain circumstances, this may only be possible on unfavorable terms.

- Cash is paid out earlier than expected because drawing rights are exercised (drawdown risk).
  If a customer is entitled to draw down cash due to an agreement entered into with an entity in the DZ BANK Group, such as a lending or liquidity commitment, the drawdown can occur in a number of ways, including the disbursement of a loan or the debiting of a current account. The cash paid out is then no longer available to DZ BANK or funding has to be obtained in order to make the payout.

- Cash outflows are earlier than expected or cash inflows later than expected because termination rights are exercised (termination risk).
  This can affect own issues of entities in the DZ BANK Group with debtor call options, for example. If entities in the DZ BANK Group have to give notice of termination on economic grounds, because factors potentially influencing prices have changed, the own issue will have to be repaid earlier.

- New business is entered into on significant scale, resulting in cash outflows (new business risk).
  If entities in the DZ BANK Group grant new loans – for example, during a liquidity crisis – in order to preserve their own reputation, they will require additional liquidity to do so.

- Products are repurchased on a significant scale, resulting in cash outflows (repurchase risk).
  This event can affect own issues or investment certificates. If – for example, during a liquidity crisis – these are repurchased at the request of customers by entities in the DZ BANK Group in order to preserve their reputation, the liquidity of the entities in the DZ BANK Group will be reduced further.

- The liquidity requirement to ensure intraday payment obligations can be satisfied is greater than expected (intraday risk).
  Unless cash is paid in or withdrawn by customers or counterparties of the entities in the DZ BANK Group at the same time, additional liquidity is required. If the intraday payment profile of entities in the DZ BANK Group changes – for example, during a liquidity crisis – because cash inflows are delayed, this can increase the liquidity requirements of the entities in the DZ BANK Group if the affected entities continue to make their own cash payments on schedule.

- There has been a negative impact on opportunities for funding in foreign currencies, for example the generation of currency-related liquidity through currency swaps (foreign currency funding risk).
  The entities in the DZ BANK Group cover their foreign-currency liquidity requirements using currency swaps or interest-rate currency swaps. If it is not possible to enter into such transactions because there are no longer sufficient markets for them, for example, this can lead to a liquidity squeeze in the desired currency for the entities in the DZ BANK Group.

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

1.2.3 Rating downgrades

For the entities in the DZ BANK Group, their own credit rating is an important element in any comparison with competitor banks. A downgrade or even just the possibility of a downgrade in the rating for a management unit could have a detrimental effect in all entities in the DZ BANK Group on the relationship with customers and on the sale of products and services.

If DZ BANK's credit rating or the network rating for the cooperative financial network were to be downgraded, DZ BANK’s costs of raising equity and borrowing could increase. In the event of a rating

downgrade, new liabilities could also arise, or liabilities dependent on the maintenance of a specific credit rating could become due for immediate payment.

Furthermore, if a rating downgrade were to occur, the management units could face a situation in which they had to furnish additional collateral in connection with rating-linked collateral agreements for derivatives transactions (regulated by a credit support annex to an appropriate master agreement for financial futures) or in which they were no longer considered a suitable counterparties for derivative transactions at all.

If the credit rating for a management unit were to fall out of the range covered by the top four rating categories (*investment-grade* ratings, disregarding rating subcategories), the operating business of all the entities in the DZ BANK Group could be adversely affected. This could also lead to an increase in the liquidity requirement in relation to derivatives transactions and to a rise in the funding costs. The effects of downgrades of long-term ratings are taken into account in the measurement of liquidity risk.

The rating agencies S&P, Moody's, and Fitch confirmed DZ BANK's ratings in 2025[6].

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

1.3 Risk factors in the Bank sector

1.3.1 Credit Risk

Credit risk is the risk of losses arising from the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) or from the migration of the credit ratings of these counterparties.

Credit risk may arise in traditional lending business and also in trading activities. Traditional lending business is for the most part commercial lending, including financial guarantee contracts and loan commitments. In the context of credit risk management, trading activities refer to securities business in the banking book and trading book, money market business, transactions involving tradable loans and advances (such as promissory notes), currency transactions, transactions involving derivatives, and transactions involving commodities (such as precious metals).

The DZ BANK Group is exposed to considerable credit risk in the Bank sector. The lending business is one of the most important core activities of the entities in the Bank sector. In its role as the central institution, DZ BANK covers a broad range of lending business, either in partnership with the local cooperative banks or in direct business, and provides its customers with financing solutions. Its customers include the local cooperative banks themselves, corporate customers, retail customers, the public sector, international companies, and banks and institutions both in Germany and abroad.

Default risk from traditional lending business arises primarily at DZ BANK, DZ HYP, BSH, and TeamBank. The risk results from the specific transactions in each management unit and therefore has varying characteristics in terms of diversification and size in relation to the volume of business.

Default risk relating to trading transactions arises from issuer risk, particularly in connection with the trading activities and investment business of DZ BANK. Replacement risk arises for the most part at DZ BANK and DZ PRIVATBANK.

Key values used in determining credit risk include the concentrations of lending volume in terms of counterparties, sectors, country groups, and residual maturities, and the credit quality structure of the credit portfolio. Significant concentrations of volume in counterparties, sectors, or countries increase the risk that an accumulation of credit risk will become critical, for example if there are defaults among greater concentrations of counterparties or, in economic crises, defaults in sectors or countries with significant concentrations in the credit portfolio.

The term of loan agreements is also a key credit risk factor because the probability of a deterioration in credit rating and therefore of a counterparty default during the term of an agreement generally increases

[6] Due to a change in the rating methodology, the Issuer rating was upgraded by the rating agency Fitch from AA- to AA as of 12 May 2026.

over time. Particularly in the case of an accumulation of exposures that have longer terms to maturity and a non-investment-grade rating, there is a danger that the credit risk will materialize and the recognition of impairment losses will become necessary.

In addition to the aforementioned exposure-specific risk factors, negative macroeconomic conditions could lead to higher credit risk, more defaults among individual counterparties, and therefore a greater need to recognize impairment losses in the lending business. The biggest threats to general borrower credit quality stem from the following adverse factors:

- Escalation of geopolitical tensions and economic and strategic fragmentation (section 1.1.1)
- Global economic downturn (section 1.1.2)
- Ongoing weak growth in Germany (section 1.1.1)
- Correction in real estate markets (section 1.1.6)

If these adverse factors persist for a while longer yet, or escalate, credit risk in the Bank sector will likely rise significantly.

The sustainability risk factors presented in section 1.1.7 can also adversely impact on credit risk. In particular, there is a risk that negative transition effects directly or indirectly cause the financial circumstances of counterparties – borrowers, issuers, and other counterparties – to deteriorate. This can lead to higher probabilities of default and lower credit ratings for the relevant counterparties and to a greater need for the entities in the Bank sector to recognize impairment losses. There is also a risk that collateral for loan exposures could become impaired. The degree to which the entities in the Bank sector are affected by climate-related and environmental risks depends on their individual business model.

As at 31 December 2025, the credit value-at-risk in the Bank sector was EUR 3,937 million, representing 21 per cent of the total undiversified economic risk.

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

1.3.2 Market Risk

Market risk comprises market risk in the narrow sense of the term, and market liquidity risk. Market risk in the narrow sense is the risk of loss that could arise from adverse changes in market prices or in parameters that influence prices. Market risk encompasses a number of risk subtypes, including interest-rate risk in the banking book, interest-rate risk in the trading book, spread risk (broken down by banking book and trading book; constantly monitored component) and migration risk (as intermittent spread risk), currency risk, equity risk, fund price risk, commodity risk, and asset-management risk. Parameters that determine market risk also include a category of risk factors referred to as ‘opaque’. These risk factors are parameters that are relevant to measurement but cannot be directly observed and must therefore be derived from quoted market prices using models.

Market liquidity risk is the risk of losses that could arise from adverse changes in market liquidity – for example, because of market disruption or a reduction in market depth – such that assets can only be liquidated in markets if they are discounted and that it is only possible to carry out active risk management on a limited basis.

The DZ BANK Group is exposed to considerable market risk in the Bank sector. Market risk arises mainly in connection with BSH, DZ HYP, and UMH in addition to DZ BANK. The assumption of market risk by these entities in the Bank sector is primarily attributable to the DZ BANK Group’s strategic focus on the Cooperative Financial Network. This strategy means that each entity in the DZ BANK Group specializes in certain types of product with a corresponding impact on the respective entity’s risk profile.

Market risk arises in the Bank sector mainly as a consequence of the following business activities:

- DZ BANK: own trading activities; traditional lending business with non-retail customers
- BSH: building society operations; traditional lending business largely aimed at financing privately owned real estate; securities portfolios
- DZ HYP: financing for real estate and local authorities; portfolios of securities held to manage liquidity and cover assets

- UMH: own-account investing activities; guarantee obligations to customers contained in Riester fund-linked savings plans and guarantee funds

UMH's Riester fund-linked savings plans consist of UniProfiRente, a retirement pension solution certified and subsidized by the German government. The amounts paid in during the contributory phase and the contributions received from the government are guaranteed to be available to the investor at the pension start date together with any increase in value achieved during the contributory phase. The pension is then paid out under a payment plan with a subsequent life annuity. If UMH has to provide additional capital to be able to meet its guarantee commitments, this could have a detrimental impact on the financial performance of the DZ BANK Group.

Liabilities and – where present in a group entity – assets related to direct pension commitments are a further source of market risk.

Market liquidity risk arises primarily in connection with securities already held in the portfolio as well as funding and money market business.

Spread and migration risk, interest-rate risk, equity risk, fund price risk, commodity risk, and currency risk are caused by changes in the yield curve, credit spreads, exchange rates, share prices, fund prices, and commodity prices.

Spread risk, including migration risk, is the most significant type of market risk for the entities in the Bank sector. The widening of credit spreads is triggered by an elevated level of market uncertainty about assets subject to default risk. Rising credit spreads stem from market players being more reluctant to buy – or more willing to sell – assets subject to default risk. If there is also a deterioration in rating agencies' assessments of credit risk, this triggers a downgrade in the issuer credit rating or issue rating (migration of credit ratings).

Both a widening of credit spreads and migrations of credit ratings can stem from a number of macroeconomic risk factors. These primarily include the escalation of geopolitical tensions and economic and strategic fragmentation (section 1.1.1), a global economic downturn (section 1.1.1), and economic policy divergence in the eurozone (section 1.1.3). Such developments can lead to increased credit spreads and to the migration of credit ratings of bonds held by entities in the Bank sector. This could particularly affect government bonds from countries in poor financial health.

The unexpected movements in the interest-rate market described in section 1.1.5 could also have an adverse impact on the Bank sector's investments as follows:

A rise in interest rates and a widening of bond spreads would lead to a reduction in the fair values of investments and funding. Falls in fair value caused by a rapid rise in interest rates or the widening of spreads could – depending on the term structure of the asset-side capital market products in conjunction with liabilities-side capital market products – have a temporary or permanent impact on profit and equity. A negative change in the fair values of investments associated with a widening of credit spreads in isolation could also cause a deterioration in risk-bearing capacity.

For the asset management activities of UMH, there is also a risk that rising interest rates could cause the fair values of fixed-income funds to fall. Particularly in the case of pension schemes with short residual maturities and a high volume of fixed-income funds, this may mean that the guarantee commitments given to customers cannot be met from the investment instruments in the products (unfavorable duration asymmetry).

By contrast, a fall in interest rates would increase the fair values of the investments and funding. If the average term of the liabilities is longer than the average investment horizon, which is the case for defined benefit obligations and pension schemes with long residual maturities, for example, this could have an adverse impact on profit and equity.

A share price slump in the equity markets in the wake of heightened volatility in the global financial markets could result in fair value losses on the investments of entities in the Bank sector and on the shareholdings in UMH's pension products. The potential causes of such a development are explained in section 1.1.4.

As at 31 December 2025, market risk amounted to EUR 3,234 million, representing 17 per cent of the total undiversified economic risk.

The realisation of a market risk or a market liquidity risk in the Bank sector of the DZ BANK Group could have materially negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.3.3 Operational Risk

Operational risk refers to the risk of losses from human behavior, technological failure, weaknesses in process or project management, or external events.

Operational risk can arise in any division of the entities in the Bank sector. DZ BANK as well as DZ HYP and UMH are particularly subject to operational risk.

Compliance risk could arise if the compliance and risk management systems implemented in the Bank sector entities prove insufficient to completely prevent or detect breaches of obligations to third parties. Such obligations include legal requirements (laws, regulations) as well as both internal and external agreements. Examples are misuse of confidential information, failure to comply with sanctions or embargoes, data protection infringements, and support – or inadequate preventive measures – for money laundering, terrorist financing, or other criminal offenses. Wrongdoing by employees (conduct risk) also forms part of compliance risk. Violations of internal rules or legal provisions could render contracts null and void or have legal implications for the entity concerned, for the members of its decision-making bodies, or for its employees. They may give rise, for example, to fines, penalties, retrospective tax payments, or claims for damages by third parties. The reputation of individual entities in the Bank sector and the DZ BANK Group as a whole could also suffer as a result. These effects could reduce the Bank sector entities' appeal as partners in business transactions or as employers and consequently lead to losses in value.

Legal risk can arise from legal violations or incorrect application of legal provisions. Legal risk can also arise from changes to the legal position (laws or judgments by the courts) relating to transactions completed in the past.

If legal risk were to materialize, this could result in official measures or the need to pay damages. It is also possible that contractual rights could be lost retrospectively or could be unenforceable for legal reasons.

Information risk arises from a failure to maintain the confidentiality, integrity, availability, or authenticity of information assets. If the risk relates to the use of information and communication systems, it is referred to as ICT risk. This also includes cyber risk.

The processes necessary to conduct operating activities could be disrupted if the confidentiality, integrity, authenticity, and availability of information assets and ICT systems are not maintained. This could, in turn, inflict reputational damage and lead to financial losses from operational risk that has arisen.

Business-Continuity-Management (BCM) risk can arise from inadequate protection of people, premises, assets, or time-critical processes and time-critical IT assets. Examples are epidemics or pandemics resulting from the spread of pathogens over a huge area, restrictions on access to workplaces caused by natural disasters or demonstrations, and limitations on the use of resources because of a power outage or other interruption to energy supply. Climate change could lead to more frequent and more severe natural disasters.

The materialization of BCM risk could lead to a range of problems, from staff shortages to restrictions on – or even the loss of – the use of buildings and resources such as IT systems and third-party services. In such eventualities, it is possible that mission-critical processes could not be carried out or could not be carried out on time, which could lead to loss of business and/or compensation claims from customers. Furthermore, such scenarios could also have a negative impact on reputation.

The entities in the Bank sector have outsourced activities and processes to third-party service providers to a considerable extent. External procurement risk can arise if the service provider fails to comply with the strategic principles established by the management units or the related operational requirements when carrying out the outsourced activities.

The reasons may be as follows:

- Failure of the relevant service provider to comply with regulatory requirements
- Lack of transparency regarding the delivery of the services and little opportunity for control over external procurement outside the home market
- Highly complex outsourced processes that are far from a standard service
- Potential loss of expertise because of outsourcing of core competencies or knowledge processes
- Defective performance caused by service provider failures or the loss of service provider
- Inadequate management or monitoring of service providers, in particular as a result of a lack of transparency regarding service delivery

If these risk factors were to materialize, they could lead to a loss of business and to claims for damages from customers. They could also result in a negative impact on reputation.

Project risk refers to the risk that project deliverables will not be completed on schedule. Project risk could arise, for example, from the inadequate clarification of project targets or orders, from deficiencies in subsequent implementation, from communication shortcomings both inside and outside the project, or from unexpected changes in the general parameters applicable to a project.

If project risk were to materialize, this could mean that the implementation of the project could require exceptional additional funds in excess of the budget (primary project risk). It could also give rise to further costs attributable to the failure to complete project deliverables on schedule (secondary project risk). Examples of such costs are additional costs or reduced earnings in the line organization, impairment losses on capital investment related to the project, and penalty payments.

In terms of operational risk, corporate governance risks are material sustainability risks for the entities in the Bank sector. Such risks can materialize if inadequate systems for control and risk management create conditions conducive to prohibited or criminal acts that could lead to financial losses.

As at 31 December 2025, the capital requirement for operational risk at Bank sector level was calculated at EUR 1,003 million representing 5 per cent of the total undiversified economic risk.

The realization of these risks could have negative consequences for DZ BANK's performance.

1.4 Risk factors in the Insurance sector

1.4.1 Market Risk

Market risk describes the risk arising from fluctuation in the level or volatility of market prices of assets, liabilities, and financial instruments that have an impact on the value of the assets and liabilities of the entity. It reflects the structural mismatch between assets and liabilities, in particular with respect to their maturities. The bulk of credit risk is assigned to spread risk within market risk. The other parts of credit risk are measured within counterparty default risk and other risk types.

Market risk arises in the insurance business as a result of investing activities. It is caused by the timing difference between the payment of premiums by the policyholder and the payments for claims and benefits by the insurance company, and by endowment-type business in personal insurance.

Spread risk, interest-rate risk, equity risk, currency risk, and real-estate risk are caused by changes in the yield curve, credit spreads, share prices, exchange rates, and real estate prices.

A rise in interest rates and a widening of bond spreads (credit spreads) would lead to a reduction in the fair values of investments. Increased credit spreads can result, in particular, from an escalation of geopolitical tensions as well as from economic and strategic fragmentation, a global economic downturn, ongoing weak growth in Germany, and economic divergence in the eurozone.

Unexpected movements in the interest-rate market could also have an adverse impact on the Insurance sector’s investments as follows:

Falls in fair value caused by a rapid rise in interest rates or the widening of credit spreads could have a temporary negative impact on operating profit, or a permanent negative impact if investments have to be sold. A negative change in the fair values of investments associated with a widening of credit spreads in isolation could also impair R+V's solvency situation.

By contrast, a fall in interest rates would have a positive valuation effect on R+V's portfolio of interest-bearing exposures in the near term. However, a period of low interest rates could, in the medium term, pose additional challenges for R+V in its life insurance business in respect of the guaranteed returns that it needs to generate.

A price slump in the equity markets in the wake of heightened volatility in the global financial markets and a correction in the real estate markets could result in fair value losses on the investments of R+V.

The macroeconomic background to the aforementioned macroeconomic conditions is presented in section 1.2.

If the transition risks assigned to sustainability risk factors, such as action by policymakers, court cases, or the withdrawal of licenses materialize, this could have an adverse effect on R+V's investing activities. The effects could include, in particular, a drop in the price of corporate bonds, in companies' share prices, or in the fair value of real estate. The value of R+V's portfolio could also be hit by rising inflation as a consequence of higher energy and carbon prices.

As at 31 December 2025, the market risk amounted to EUR 4,123 million, representing 22 per cent of the total undiversified economic risk.

If this risk in the Insurance sector of the DZ BANK Group is realised it could have materially negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

1.4.2 Non-life actuarial Risk

Non-life actuarial risk arises in direct non-life insurance business and in inward reinsurance business. It refers to the risk arising from the assumption of non-life insurance obligations, in relation to the risks covered and the processes used in the conduct of this business.

Direct non-life insurance and inward non-life reinsurance business involves the provision of cover for a range of disasters, for example. This includes both natural disasters, such as earthquakes, storms, and floods, and man-made disasters. These events cannot be predicted. Generally speaking, there is both the risk of particularly significant individual loss events and also the risk of a large number of loss events that are each not necessarily significant in themselves. In any one year, the actual impact from the size and frequency of losses could therefore exceed the forecast impact. Inflationary effects represent a cost driver for claims incurred because, for example, higher prices for procuring commodities and other items can result in higher claims settlement expenses. This may lead to adjustments to premiums.

Cyber risk is becoming increasingly significant within the underwriting business as a consequence of ongoing digitalization. There is a risk that cyber risk may not be comprehensively set out, or may not be mentioned at all, in insurance terms and conditions, or that it may not be expressly included or excluded (referred to as silent cyber risk).

The increased occurrence of weather-related natural disasters that is anticipated as a result of climate change represents a sustainability-related risk factor for catastrophe risk.

As at 31 December 2025, the non-life actuarial risk amounted to EUR 2,395 million, representing 13 per cent of the total undiversified economic risk.

If this Non-life actuarial risk in the Insurance sector of the DZ BANK Group is realised it could have negative consequences for DZ BANK´s assets, financial position and performance.

1.4.3 Life actuarial risk

Life actuarial risk, which arises from the direct life insurance business, refers to the risk arising from the assumption of life insurance obligations, in relation to the risks covered and the processes used in the conduct of this business.

In the case of long-term products, which constitute the bulk of direct life insurance business, there is a risk of negative variances over the term of the contracts compared with calculation assumptions because the contract terms are long. The relevant risk factors include changes in life expectancy, disproportionately sharp cost increases, and a rise in contract lapses. If the actual trends in life expectancy, costs, or contract lapses vary from the calculation assumptions, there is a risk over the medium to long term that the gross profit generated from life insurance will decline.

Unexpected movements in the interest-rate market are a further risk factor for life actuarial risk. The causes of potential interest-rate movements are explained in section 1.1.5. In the event of an unexpected interest-rate rise, there would be a risk that policyholders could increasingly allow existing life insurance contracts to lapse and that new business declines.

Environmental pollution and climate change represent sustainability-related risk factors for mortality risk. A deterioration in these factors could have a negative impact on the health of policyholders and increase the number of claim events.

As at 31 December 2025, the life actuarial risk amounted to EUR 1,157 million, representing 6 per cent of the total undiversified economic risk.

If this Life actuarial risk in the Insurance sector of the DZ BANK Group is realised it could have negative consequences for DZ BANK's assets, financial position and performance.

2. RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE COVERED NOTES

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

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

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

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

2.1 Risks related to the Covered Notes generally

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

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

Consequences

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

2.2 Risks related to the Nature of the Covered Notes

- ***Interest Rate Risk***

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

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

  Consequences

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

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

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

  Consequences

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

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

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

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

  Consequences

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

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

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

  Consequences

  During the fixed interest rate phase a Holder of Fixed to Floating Rate Covered Notes bears the risk that interest rate levels rise and, as a result, the market price of the Covered Notes falls. During the floating interest rate phase a Holder of Fixed to Floating Rate Covered Notes bears the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Fixed to Floating Rate Covered Notes in advance. Fixed to Floating Rate Covered Notes may include multipliers or caps, or any combination of those features with respect to their floating interest rate phase. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Fixed to Floating Rate Notes that do not include these features with respect to their floating interest rate phase. If the amount of interest payable with respect to their floating interest rate phase is determined in conjunction with a multiplier greater than one, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a maximum rate of interest ("**cap**") is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The profitability of Covered Notes with a cap could therefore be considerably lower than that of

similar structured Fixed to Floating Rate Covered Notes without a cap with respect to their floating interest rate phase. The Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Covered Notes with a cap falls.

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

- ***Basis Plus Covered Notes:***

Basis Plus Covered Notes initially bear interest at a fixed rate for a specified period. Thereafter, these Covered Notes bear interest until maturity at a floating rate of interest determined on the basis of a reference rate of interest. The floating rate of interest applicable to the Basis Plus Covered Notes for the relevant interest period corresponds either to the lower or the higher of two interest rates specified in the applicable Final Terms depending on whether the relevant reference rate of interest for the relevant interest period equals or falls below or exceeds a certain threshold; such threshold may step up and/or step down over the term if so specified in the relevant Final Terms.

Consequences

During the fixed interest rate phase the Holder of Basis Plus Covered Notes bears the risk that interest rate levels rise and, as a result, the market price of such Covered Notes falls. During the floating interest rate phase, a Holder of Basis Plus 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 Basis Plus Covered Notes in advance.

- ***Termination and Reinvestment Risk***

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

Consequences

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

- ***Currency Risk***

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

Consequences

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

Risk of default in the cover pool for Covered Notes

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

Consequences

If and to the extent the cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Covered Notes, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However, such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all relevant creditors having claims against the insolvency estate.

Risk that the maturity of Covered Notes may be extended (Fälligkeitsverschiebung)

The Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), certain provisions to which the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank *(Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank (DG Bank-Umwandlungsgesetz))* refers, has been revised in order to implement Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision into German law. In particular, an extendable maturity of the Covered Notes has, as a consequence, been introduced into German law. The amended provisions became effective as of 1 July 2021.

In accordance with the relevant provisions of the amended Pfandbrief Act, to which the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank *(Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank (DG Bank-Umwandlungsgesetz))* refers the administrator of the cover pool (*Sachwalter*) may, under certain preconditions, extend the maturity of the Covered Notes, in particular the due date of the respective redemption amount. The maturity may be extended for a maximum of 12 months. During the extension period, the Covered Notes will bear interest at the interest rate specified in the Terms and Conditions of the relevant Covered Notes. Interest payments becoming due within the first month after the appointment of the administrator of the cover pool may also be deferred, in such case until the end of the one month period.

The preconditions for an extension of the maturity of the Covered Notes are:

1. the maturity extension is necessary to prevent the Issuer with limited business activity from becoming insolvent;

2. the Issuer with limited business activity not over-indebted; and

3. there is reason to believe that the Issuer with limited business activity will be able, to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Covered Notes shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings as an Issuer with limited business activity *(Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit*).

If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of covered notes of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other covered notes liabilities of other series that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of covered notes which originally would have matured earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments, an extension of maturities of the Covered Notes held by an investor may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of covered notes.

Consequences

At the time of the extension of the maturity, the interest rate payable on the Covered Notes may not constitute an appropriate yield with respect to Covered Notes issued by the Issuer given the then prevailing market interest rates, the underlying cover pool and/or the financial situation of the Issuer. The Holders must not expect repayment of the principal amount on the Maturity Date of the Covered Notes and are not entitled to early terminate the Covered Notes if the maturity is extended. The principal amount invested by the Holders in the Covered Notes will only be repaid at a later point in time than envisaged. Thus, the Holders may only be able to reinvest the amount received later than expected and on less favourable conditions.

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

- ***Liquidity Risk***

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

Consequences

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

- ***Market Price Risk***

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

Consequences

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

2.4 Regulatory Risks

- ***Benchmarks Regulation and risk-free rates***

Changes and uncertainty regarding Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes and Basis Plus Covered Notes in respect of interest rate benchmarks

Interest amounts payable under Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes or Basis Plus Covered Notes are calculated and/or determined by reference to various interest rate benchmarks (such as the EURIBOR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and have become the subject of national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective, including the Benchmarks Regulation, while others are still to be implemented.

Under the Benchmarks Regulation, new requirements apply, subject to certain transitional provisions, with respect to the provision of a wide range of benchmarks (including EURIBOR), the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the European Union. In particular, the Benchmarks Regulation, among other things, (i) requires 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) prevents 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), unless such benchmark administrators are exempt from the application of the Benchmarks Regulation, such as, for example, central banks and certain public authorities. The Benchmarks Regulation has been amended by Regulation (EU) 2025/914 with effect from 1 January 2026. The amended Benchmarks Regulation narrows the regulatory scope to apply only to critical benchmarks, significant benchmarks, EU climate transition benchmarks, EU Paris-aligned benchmarks and certain commodity benchmarks. EURIBOR remains as a critical benchmark under the amended Benchmarks Regulation. All non-significant benchmarks no longer face direct regulatory supervision in the meaning that administrators of such benchmarks will no longer need authorisation, registration, or compliance with Benchmarks Regulation' governance and methodology rules.

With respect to the EURIBOR, a new hybrid calculation of this Benchmark has already been adapted to the requirements of the Benchmarks Regulation. However, the EURIBOR is subject to constant review and revision. Therefore, it is currently not foreseeable how these circumstances may affect the development and/or use of the EURIBOR in the future.

The Benchmarks Regulation has been amended by Regulation (EU) 2025/914 with effect from 1 January 2026. The amended Benchmarks Regulation narrows the regulatory scope to critical benchmarks, significant benchmarks, EU climate transition benchmarks, EU Paris-aligned benchmarks and certain commodity benchmarks. EURIBOR remains as a critical benchmark under the amended Benchmarks Regulation. Given that the Benchmarks Regulation does not apply to central banks and that and that the Euro short-term rate ("**€STR**") and the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") is administered by the European Central Bank, the Federal Reserve Bank of New York, tespectively, €STR and SOFR do not fall within the scope of the Benchmarks Regulation as of the date of this Prospectus. In case the administrator of this reference rate changes in the future, such reference rate might fall within the scope of the Benchmarks Regulation.

Consequences

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

Based on the foregoing, investors of the Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes and Basis Plus Covered Notes should, in particular, be aware:

- that any of these reforms or factors described above or any other changes to a relevant Benchmark (including EURIBOR) could result in modifications to the methodology or other terms for the calculation of the Floating Rate of Interest and/or affect the level of the published Floating Rate of Interest and therefore the price of the Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes or the Basis Plus Covered Notes, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;

- that, if the administrator of a relevant Benchmark (including EURIBOR) ceases to publish the Benchmark permanently or indefinitely, or if the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the respective Benchmark has been or will be permanently or indefinitely discontinued, or if the use of the relevant Benchmark is generally prohibited, or if it has become unlawful to calculate the Floating Rate of Interest using the Benchmark (e.g. if its administrator does not obtain authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which, subject to applicable transitional provisions, does not satisfy the equivalence conditions, the administrator is not recognised and the relevant Benchmark is not endorsed for such purpose),then the Issuer will be entitled in accordance with the terms and conditions to substitute such relevant Benchmark (including EURIBOR), to apply an adjustment

spread and to determine adjustments to the substitute benachmark, or even terminate the Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes or the Basis Plus Covered Notes;

- that a substitution of a Benchmark (including EURIBOR) may have a material adverse effect on the value of and the payment of interest under the Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes or Basis Plus Covered Notes;

- of a reinvestment risk in case of termination of the Floating Rate Covered Notes, Fixed to Floating Rate Covered Notes or Basis Plus Covered Notes by the Issuer.

Additional risks in connection with Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes referring to risk-free rates – €STR and SOFR

Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes issued under this Prospectus may refer to €STR or SOFR (€STR and SOFR each a "**Risk-Free Rate**" or "**RFR**") for the purposes of determining interest payable on such Notes.

The market continues to develop in relation to adoption of €STR and SOFR as reference rate in the capital markets for U.S. dollar and its adoption as alternative to the relevant interbank offered rates. In addition, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on Risk-Free Rates, including indices as well as term €STR and SOFR reference rates (which seeks to measure the market's forward expectation of the respective average RFR over a designated term).

Consequences

As a consequence, the market or a significant part thereof may adopt an application of RFRs that differs significantly from that applicable to the Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes. For example, with regard to the daily compounding in arrears the observation methods "shift" and "lag" have emerged. Such methods differ in the period that each method uses when weighting each business's overnight rate for the relevant RFR. While the "shift" approach weights the RFR according to the relevant number of business days that apply in a separate observation period that shadows the interest period, the "lag" approach weights the RFR according to the number of business days in the interest period. Investors should therefore pay attention whether the "shift" or the "lag" observation method applies to Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes linked to RFR and should note that the divergence between the methodologies could result in reduced liquidity or increased volatility or could otherwise affect the market price of the Covered Notes or impact any hedging or other financial arrangements that investors may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of the Covered Notes.

Similarly, the adoption of RFR in the bond markets may differ significantly compared with the application in other financial instruments. Investors of Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes should therefore particularly consider how any mismatches between the application of these RFRs in the bond, loan or derivatives markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put into place in connection with the acquisition, holding or disposal of Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes referring to RFR.

Interest on Floating Rate Covered Notes or Fixed to Floating Rate Covered Notes referencing any of the RFRs is only capable of being determined at the end of the relevant interest period. Some investors may be unable or unwilling to invest in such RFR-referenced Notes, which could adversely impact the liquidity of such Covered Notes.

RESPONSIBILITY STATEMENT

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

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

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

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

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

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

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

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

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

DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN

STATUTORY AUDITORS

The auditor of DZ BANK for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 was PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered address at Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

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

INFORMATION ABOUT DZ BANK

History and Development

Legal and Commercial Name

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

Purpose and Object of DZ BANK

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

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

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

History, Date of Incorporation

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

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

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

Domicile and Legal Form, Country of Incorporation, Legislation

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

Address, Telephone Number

DZ BANK's head office is located at Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 69 7447-01 / Fax: +49 69 7447-16 85 / Email: *mail@dzbank.de* / Website: *www.dzbank.de*[2]).

Description of the Liquidity

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

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

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

	Forward cash exposure		Counterbalancing capacity		Minimum liquidity surplus	
€ billion	31 Dec. 2025	31 Dec. 2024	31 Dec. 2025	31 Dec. 2024	31 Dec. 2025	31 Dec. 2024
Downgrading	-9.1	7.6	60.8	42.5	51.7	50.1
Corporate crisis	-71.4	-60.3	96.2	83.0	24.7*	22.7*
Market crisis	-77.7	-67.4	112.7	101.0	35.1	33.6
Combination crisis	-77.4	-66.7	104.9	93.0	27.5	26.3

*) *This values are the minimum liquidity surplus in the squeeze scenario.*

The liquidity risk value measured for the **DZ BANK Group** as at 31 December 2025 for the stress scenario with defined limits with the lowest minimum liquidity surplus (squeeze scenario) was EUR 24.7 billion (31 December 2024: EUR 22.7 billion). The liquidity risk value attributable to **DZ BANK** as at 31 December 2025 was EUR 15.6 billion (31 December 2024: EUR 11.8 billion). The liquidity risk value attributable to the liquidity subgroup as at 31 December 2025 was EUR 16.6 billion (31 December 2024: EUR 13.3 billion). The increase in the minimum liquidity surplus was mainly the result of a reduction in the collateral provided.

Issuer Credit Ratings

DZ BANK is rated by S&P, Moody's and Fitch. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Covered Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme.

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

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

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

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

S&P defines:

A: An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

Note:

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

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

Moody's: **Issuer rating: Aa2**
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 'AAA' ratings and ratings below the 'CCC' category. For the short-term rating category of 'F1', a "+" may be appended.

Issuer's borrowing and funding structure

There has been no material change in the borrowing and funding structure of DZ BANK since 31 December 2025.

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

- Operational liquidity:

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

- Structural liquidity:

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

BUSINESS OVERVIEW

Principal Activities

General

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

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

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

DZ BANK is acting as a central bank, corporate bank and parent holding company of the DZ BANK Group. The DZ BANK Group forms part of the German Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network, which comprises around 650 cooperative banks and is one of Germany's largest financial services organisations measured in terms of total assets.

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

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

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

Retail Banking

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

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

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

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 UMH, R+V and BSH. Life insurance is covered by R+V. BSH 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 and DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, offers decentralized services within the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network that are geared to wealthy private customers. The DZ PRIVATBANK Group operates in the key businesses Private Banking, Lending Business and Investment Fund Business.

Corporate Banking

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

- Domestic Corporate Banking

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

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

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

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

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

Munich. The four analysis departments, which are organised by sector and region, are complemented by a department for collateral processing and one for limit and credit management.

Depending on the sector and size, processing takes place either in one of the four regional competence centres or in a sector competence centre. Special sector competence centers are responsible for processing and servicing loans with a volume of over EUR 10 million and special sector units, such as Healthcare and agriculture, due to the special sector and risk expertise required for this.

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

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

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

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

- Investment Promotion

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

- Structured Finance

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

Capital Markets

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

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

Transaction Banking

In the Transaction Banking business unit, DZ BANK strengthens the competitiveness of the cooperative financial network by offering high-performance, efficient platforms and payment solutions. As Transaction Banking competence center, it pursues the goal of efficiently supporting the cooperative banks as well as the DZ BANK Group and external customers in exploiting market potentials. To achieve

this, products and solutions are offered from the areas of payments processing, payment services and handling of securities, custodian bank services and the handling of capital market products.

Holding, Central Institution and Corporate Bank

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

Principal Markets

The business activities of DZ BANK and of the companies of the DZ BANK Group are mainly focused on the business territory of the cooperative banks in the Federal Republic of Germany. As at the date of approval of this Prospectus, and alongside its headquarters in Frankfurt am Main, DZ BANK is represented in the Federal Republic of Germany at the following locations: Berlin, Dresden, Düsseldorf, Hamburg, Hanover, Karlsruhe, Koblenz, Leipzig, Munich, Münster, Nuremberg, Oldenburg and Stuttgart.

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

ORGANISATIONAL STRUCTURE

Description of the Group

The consolidated financial statements as at 31 December 2025 include, in addition to DZ BANK as the parent company, 12 subsidiaries (31 December 2024: 14) and 5 subgroups (31 December 2024: 5) comprising a total of 81 subsidiaries (31 December 2024: 83).

The following table shows the principal shareholdings of DZ BANK as at 31 December 2025:

Banks

Name & registered office	Group company*	Shareholding (per cent)
Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –, Schwäbisch Hall**	•	**97.6**
Schwäbisch Hall Kreditservice AG, Schwäbisch Hall***	•	100.0
DZ HYP AG, Hamburg and Münster*, ****	•	**96.4**
Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main**		**50.0**
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg, ****,*****	•	**92.7**
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich***	•	100.0
ReiseBank AG, Frankfurt am Main**	•	**100.0**
TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg**	•	**93.0**

*) *Consolidated in accordance with IFRS (excluding equity interests)*
**) *IFRS quote from perspective of DZ BANK, analogous to the list of shareholdings*
***) *IFRS quote from the perspective of the parent company*
****) *Letter of comfort (Patronatserklärung) from DZ BANK*
*****) *DZ PRIVATBANK was converted on 2 January 2026 into a German stock corporation (Aktiengesellschaft) under the corporate name 'DZ PRIVATBANK AG' with its registered office in Frankfurt am Main, formerly DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Luxembourg.*

Other specialised service providers

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

*) *Consolidated in accordance with IFRS*
**) *IFRS quote from perspective of DZ BANK, analogous to the list of shareholdings*
***) *IFRS quote from the perspective of the parent company*

Asset management companies

Name & registered office	Group company*	Shareholding (per cent)
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main**	•	**96.6**
Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main***,*****	•	100.0
Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main***	•	100.0
Union Investment Luxembourg S.A., Luxembourg***	•	100.0
Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main***	•	100.0
Union Investment Service Bank AG, Frankfurt am Main***	•	100.0
Union Investment Real Estate GmbH, Hamburg***,******	•	94.5
ZBI GmbH, Erlangen***	•	94.9

*) *Consolidated in accordance with IFRS*
**) *IFRS quote from perspective of DZ BANK, analogous to the list of shareholdings*
***) *IFRS quote from the perspective of the parent company*
****) *Share of voting power*
*****) *Incl. direct DZ BANK share*

Insurance companies

Name & registered office	Group company*	Shareholding (per cent)
R+V Versicherung AG, Wiesbaden**	•	**92.4**
Assimoco S.p.A., Milano ***	•	66.8
Condor Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg***	•	95.0
KRAVAG-ALLGEMEINE Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg***	•	100.0
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 Aktiengesellschaft, Wiesbaden***	•	100.0
R+V Pensionsfonds AG, Wiesbaden***	•	100.0
R+V Pensionskasse AG, Wiesbaden***	•	100.0

*) *Consolidated in accordance with IFRS*
**) *IFRS quote from perspective of DZ BANK, analogous to the list of shareholdings*
***) *IFRS quote from the perspective of the parent company*

TREND INFORMATION

The outlook for the macroeconomic environment provides the basis for projections for 2026 regarding financial position and financial performance as well as expected liquidity and capital adequacy. This is determined as part of the annual planning process and adjusted as necessary by the extrapolation process during the year.

Global economic trends

The past year was a challenging time for the global economy. It was dominated by the new US administration's tariff policy and saw massive hikes in tariffs on imports into the USA and a great deal of uncertainty in international trade. These adverse factors will continue to weigh on the global economy in 2026, albeit in a slightly diminished form. The US tariffs eventually settled at a more moderate level, partly thanks to the many bilateral trade agreements reached. DZ BANK believes that these agreements should also help to calm nerves in the global trade environment. This belief is already being backed up by relevant indicators.

Nonetheless, tariffs on imports into the USA remain many times higher than they were at the start of 2025, which will hold back global trade on the whole. Moreover, the different tariff levels are distorting competition among the United States' trading partners, causing shifts in trade flows. The tightening of tariff policy has hit China particularly hard, and its direct imports to the United States have fallen by around a third. China is now redirecting these goods into other countries, from where some of them are reaching the United States indirectly, while others are forcing their way into the market in these countries and competing for market share. As the US government is trying to block China's diversion strategy, competition from Chinese products is likely to continue to increase in many countries.

In addition, the bilateral trade agreements with the United States impose less favorable competition conditions on its trading partners. They were forced to make considerable concessions, such as no tariffs on US imports into their domestic markets, commitments to buy US products, and promises to invest in the United States. There is also a concern that Washington will continue to introduce erratic policies and that tariffs will be used as a way of exerting pressure whenever the need arises. DZ BANK therefore believes that 2026 will be another year of heightened political uncertainty.

Despite the shock-like effects from the tightening of US tariff policy, the global economy has proved remarkably resilient so far because new growth drivers have emerged that were able to cushion the impact of tariffs. High levels of capital expenditure in the field of artificial intelligence (AI) in the United States and the opening up of new sales markets for Chinese exports should continue to bolster the global economy in 2026. Furthermore, the German government's decisions to increase government debt in order to invest in infrastructure and defense have paved the way for an economic rebound.

The various conflicts around the world and the resulting trade frictions are also holding back the global economy.

Trends in the USA

The US economy has shown itself to be resilient so far, despite all the uncertainties surrounding tariffs. Companies are not rushing to pass on the costs of the tariffs to consumers. The loss of purchasing power for households will therefore remain limited. Wealthier households, in particular, will benefit from asset gains resulting from the healthy performance of the stock markets. Consumer spending is thus likely to remain a mainstay of the US economy. In addition, capital expenditure on data centers and software will be stepped up significantly and should provide a material boost to US economic growth in 2026. Further stimulus is anticipated from the package of tax cuts dubbed the 'One Big Beautiful Bill Act' (OBBBA), which includes investment incentives.

The unpredictability of the current US administration poses a particular risk, not least in view of the upcoming congressional elections in November 2026. New trade disputes cannot be ruled out either. The agreement entered into with China, which has a term of just one year, appears especially precarious. In addition, the North American free trade agreement (USMCA – United States-Mexico-Canada Agreement) is up for review in summer 2026, which could also lead to tensions. However, the proceedings pending before the Supreme Court regarding the lawfulness of most of the tariffs imposed are unlikely to fundamentally change US trade policy.

Trends in the eurozone

Despite the tricky foreign trade environment, the eurozone held up relatively well in 2025. This was partly due to the beneficial effects at the start of the year that resulted from trade with the United States being brought forward. However, the lasting adverse impact of the tariffs caused growth to falter over the course of the year. The negative effects of US tariff policy are weighing more heavily on countries in which industry makes a significant contribution to value creation and that have a strong focus on exports to the US, such as Germany and Italy. In summer 2025, the European Commission and the US government agreed a tariff deal that notably provides tariff relief for the automotive industry and protects the pharmaceutical industry against tariff rises. Overall, however, the tariffs now represent a significantly higher burden than they did at the start of 2025, which means that exports from the eurozone are likely to be noticeably slower in 2026.

By contrast, demand from within Europe should provide stronger growth stimulus. This will primarily be driven by greater levels of investment, particularly in Germany. A key factor in this is the stepping up of defense efforts in connection with the NATO resolutions adopted in June 2025, under which member countries committed to increasing their defense spending to 3.5 per cent of economic output. Another 1.5 per cent is to be spent in areas relevant to defense, such as infrastructure. Overall, the eurozone is expected to see slightly weaker economic growth in 2026, although the economy is predicted to gain momentum over the course of the year.

Trends in Germany

However, the planned material increase in government capital expenditure has temporarily brightened the German economy's growth prospects somewhat, despite persistent structural challenges and the failure so far to introduce reforms. The coalition government formed by the CDU/CSU and SPD created a special off-budget infrastructure fund of EUR 500.0 billion and changed the debt brake in the German Constitution in order to increase spending on defense. Nevertheless, there are likely to be initial delays in implementing the public-sector investment projects. Overall, therefore, the increased government demand in 2026 should fuel a revival of the German economy that will gather pace as the year progresses. The biggest effects of this domestic-led recovery are likely to be seen in capital expenditure and government consumption, whereas the new foreign trade environment shaped by the ongoing impact of US tariffs and growing competition from China will cause a slight decline in exports. However, the fiscal policy boost will not fix the underlying long-term weakness of growth.

Trends in the financial sector

DZ BANK does not expect any significant changes in the federal funds rate for the forecast year 2026, while the ECB rate could rise.

The real estate markets started to stabilize in 2025, and there were signs of a cautious trend reversal toward the end of the year. However, DZ BANK believes that the underlying market movements continue to paint a mixed picture. Following the corrections, property prices are edging back up overall. Most notably, residential real estate has become slightly more affordable again thanks to the rise in incomes. Demand for commercial real estate is more muted because the market is still weighed down by vacant properties and low rents. Overall, the situation differs considerably from region to region and is influenced by qualitative real estate features, although the main segments are continuing to see sustained high demand and low supply. DZ BANK therefore predicts that this piecemeal upward trend will continue in 2026.

Conditions in the equity markets were encouraging overall in 2025, and DZ BANK predicts further rises for the DAX, EURO STOXX 50, and S&P 500 in 2026. This uptrend will be driven by robust domestic demand, expansionary fiscal policy, and ongoing capital expenditure on technologies of the future, such as AI, that will contribute to long-lasting profit growth. Moreover, the implementation of Germany's fiscal package from 2026 onward will bolster the investment climate and provide additional growth impetus, making further share price increases likely in the year ahead. With regard to the EUR/USD exchange rate, the DZ BANK Group expects the euro to appreciate against the US dollar in the long term.

The financial sector continues to face both cost pressures and pressure to adapt as a result of ongoing structural changes and growing price competition. These pressures represent an additional challenge on top of the economic factors. To counter them, existing business processes need to be optimized and

made more efficient by digitalizing them. At the same time, existing business models need to be reviewed and adapted if required.

The implementation of future EU banking regulations will result in further changes for the financial sector too. The sector has already reduced its leverage by improving capital and liquidity adequacy and has also strengthened its risk-bearing capacity. Nevertheless, the supervisory authorities' agenda of reforms will continue to necessitate adjustments. Despite efforts to cut bureaucracy, a challenge in this regard remains implementing these regulatory requirements in overall business management, risk management, and reporting systems, especially the many rules set out in the standards relating to the environment, social matters, and responsible corporate governance (ESG).

Escalation of geopolitical tensions and resulting trade frictions as well as a global economic downturn

Some regions of the world are experiencing conflict that extends beyond their borders and is resulting in tensions between superpowers. It is impossible to rule out adverse financial effects on the real economy in the European Union (EU) including Germany.

The political implications of the conflict in the Middle East are much further-reaching than previous disputes in the region. The joint military operation by Israel and the USA against Iran, along with the Iranian reaction toward currently uninvolved neighboring countries, could considerably endanger regional stability. Further escalations of the conflict in the Middle East could lead to the Strait of Hormuz being blocked for a prolonged period, which would cut off around a fifth of the world's oil shipments. Such a blockade, and the sustained high oil price that would result from it, would have severe repercussions for the global economy, as it could further impede global growth. Major bottlenecks in the supply of crude oil and liquefied petroleum gas would have to be expected, which could send global market prices soaring and push up inflation again.

The economic impact of the war in Ukraine continues to be felt, posing challenges for many countries. Amid continued fighting, international diplomatic efforts involving the USA are ongoing with the aim of bringing the war to a peaceful end. However, Ukraine and Russia remain deeply divided on fundamental issues, meaning that the war is unlikely to end any time soon. Furthermore, Russia has stepped up its hybrid warfare against western countries, involving acts of sabotage on infrastructure, disinformation campaigns, and cyberattacks, some of which are attributed to pro-Russian, state-sponsored hacker groups. Attacks on critical infrastructure, in particular, can cause considerable economic damage. Other potential consequences of the war for the affected economies would be a strain on public finances due to rising defense spending and a slowdown in economic growth due to increased uncertainty among economic players.

Tensions in the South China Sea continue to simmer. As China does not recognize Taiwan's independence, this dispute is likely to continue fueling tensions between China, the USA, and Japan. The USA has reiterated its security guarantees to Taiwan. An escalation in geopolitical friction between the USA and China poses the risk of far-reaching economic consequences for global relationships and the financial markets.

The geopolitical tensions are increasingly impacting on the political landscape within the EU and giving rise to political divergence between EU member states. This is limiting the EU's ability to act on foreign policy, especially in relation to Russia and the USA.

The aforementioned geopolitical tensions adversely affect global trade too. In addition to the effects of disrupted supply chains, there is a risk that the US administration's expansion of reciprocal tariffs will further escalate trade friction. Despite the trade agreements that are in place, such as with the EU and China, tariffs continue to be a key tool of US trade and foreign policy for advancing US interests. Beyond purely trade issues, potential interventions by the United States in the affairs of sovereign states, especially those with political affinity to Russia or China, pose further potential for conflict between superpowers. Escalation of tensions in relation to strategically positioned territories such as Greenland also poses a risk of destabilizing organizations such as NATO and hampering their ability to take action. Rare earths and chips are examples of sectors that are especially at risk from geopolitical frictions. New tariff arrangements could have a negative impact on the global economy, and on the export-dependent German economy in particular. For companies in Germany, the restrictions on global trade could lead to higher import prices and a shortage of input products on the one hand and, on the other, to a decline in exports.

DZ BANK and DZ HYP provide a considerable amount of credit to German entities. Many of the borrowers are heavily involved in export business, so there is a risk that loans granted to these customers will increasingly default if international trade conflicts persist or escalate, with possible consequences for the global economy.

An increase in the number of loan defaults would lead to higher write-downs in the Bank sector, which could have a material adverse effect on DZ BANK’s assets, financial position, and performance.

Expected trends in financial position and financial performance of DZ BANK and DZ BANK Group

The anticipated operating earnings trend of DZ BANK could be impacted by any deterioration in the macroeconomic and geopolitical situation, as well as monetary policy decisions by the ECB.

In 2026, the DZ BANK Group will continue to pursue its strategic objectives in the context of its role within the cooperative financial network. In an environment that remains challenging in terms of both market and competition, this means, for example, rigorously exploiting potential business in collaboration with the cooperative banks, while at the same time maintaining the planned implementation of various initiatives focused on the digitalization and sustainability of DZ BANK Group along the entire value chain. Potential variances during 2026 from the underlying planning scenario, in the form of opportunities and risks, may have an influence on financial position and financial performance. In particular, further economic development will be largely determined by the impact of the US goverment's trade and tariff policies as well as by the growing number of geopolitical conflicts around the world. In addition, global geopolitical conflicts and price and interest rate developments continue to be among the factors that challenge the individual business models of DZ BANK Group. These factors are subject to permanent monitoring and are taken into account in the planning, reporting and management of DZ BANK Group.

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

Apart from these developments:

- There have been no recent events that are of particular importance to the issuer and that are highly relevant for an evaluation of the issuer's solvency.

- There have been no material adverse changes in the issuer's prospects since 31 December 2025 (date of the last published and audited annual and consolidated financial statements).

- There have been no significant changes in the financial position and performance of the DZ BANK Group since 31 December 2025 (date of the last published and audited annual and consolidated financial statements).

ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

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

Board of Managing Directors

In accordance with Article 8 of DZ BANK's Articles of Incorporation, the Board of Managing Directors shall consist of at least three members. The number of members constituting the Board of Managing Directors shall be determined by the Supervisory Board.

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

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

Name	Responsibilities within DZ BANK	Principal activities outside of DZ BANK (Group companies are identified (*))
Dr. Cornelius Riese Chief Executive Officer	**By division:** Cooperative Banks/Verbund, Communications & Marketing, Group Audit, Legal, Strategy & Group Development (incl. CSR coordination)	Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall *(*)* - *Chairman of the Supervisory Board* R+V Versicherung AG, Wiesbaden *(*)* - *Chairman of the Supervisory Board* TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg *(*)* - *Chairman of the Supervisory Board* Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main *(*)* - *Chairman of the Supervisory Board*
Stefan Beismann Member	**By division:** Investment Promotion, Corporate Banking North and East, Corporate Banking West / Central, Corporate Banking Baden-Württemberg, Corporate Banking Bavaria, Central Corporate Banking **By region:** Berlin, Brandenburg, Bremen, Hamburg, Mecklenburg-Western Pomerania, Lower Saxony[3], Saxony-Anhalt, Schleswig-Holstein	DZ HYP AG, Hamburg and Münster *(*)* - *Member of the Supervisory Board* EDEKABANK AG, Hamburg - *Member of the Supervisory Board*
Souâd Benkredda* Member	**By division:** Capital Markets Trading, Capital Markets Institutional Clients, Capital Markets Retail Clients, Group Treasury, Structured Finance **By region:** Hesse, Thuringia, Saxony **By region (international):** New York, London, Singapur, Hongkong	R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden(*) *- Member of the Supervisory Board*
Dr. Christian Brauckmann Member	**By division:** IT, Services & Organisation, Operation & Depositary, Payment & Accounts, Transaction Management **By region:** North Rhine-Westphalia I, Weser-Ems	Atruvia AG, Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board* Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main - *Deputy Chairman of the Supervisory Board* DZ PRIVATBANK AG, Frankfurt am Main *(*)* - *Deputy Chairman of the Supervisory Board*
Ulrike Brouzi Member	**By division:** Bank Finance, Compliance, Group Finance, Group Financial Services **By region:** Bavaria	Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall *(*)* - *Member of the Supervisory Board* R+V Allgemeine Versicherung AG, Wiesbaden *(*)* - *Member of the Supervisory Board* R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden *(*)* - *Member of the Supervisory Board* Salzgitter AG, Salzgitter

[3] Excluding the Weser-Ems region

Name	Responsibilities within DZ BANK	Principal activities outside of DZ BANK (Group companies are identified (*))
		- *Member of the Supervisory Board* Union Asset Management Holding AG, *(*)* Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board*
Johannes Koch[4] Member	**By division:** Group Human Resources Research and Economics, Strategy & Group Development (incl. CSR coordination), **By region:** Baden-Württemberg	DZ HYP AG, Hamburg and Münster (*) - *Chairman of the Supervisory Board* DZ PRIVATBANK AG, Frankfurt am Main (*) - *Chairman of the Supervisory Board* VR Smart Finanz AG, Eschborn (*) - *Chairman of the Supervisory Board*
Michael Speth* Member	**By division:** Group Risk Controlling, Credit, Group Risk Control & Services **By region:** North Rhine-Westphalia VII, Rhineland-Palatinate, Saarland	BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm - *Member of the Supervisory Board* DZ HYP AG, Hamburg and Münster *(*)* - *Member of the Supervisory Board* R+V Versicherung AG, Wiesbaden *(*)* - *Member of the Supervisory Board* VR Smart Finanz AG, Eschborn *(*)* - *Deputy Chairman of the Supervisory Board*

*) effective 1 July 2026: Deputy Chief Executive Officer (CEO).

Dr Imke Jacob's appointment as a member of the Board of Managing Directors of DZ BANK AG will take effect on 1 July 2026.

Supervisory Board

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

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

Name	Principal activity
Henning Deneke-Jöhrens Chairman of the Supervisory Board	Chief Executive Officer Volksbank eG Hildesheim-Lehrte-Pattensen
Claudia Vives Carrasco Deputy Chairman of the Supervisory Board	Employee, Union Asset Management Holding AG
Dr. Gerhard Walther Deputy Chairman of the Supervisory Board	Chief Executive Officer VR-Bank Mittelfranken Mitte eG
Ute Beese Member	Branch Manager DBV Deutscher Bankangestellten-Verband e.V.
Dirk Dejewski Member	Co-Spokesman of the Management Board VR Bank zwischen den Meeren eG
Deria Gomm	Labor Union Secretary Employee Participation

[4] Also employee relations director (*Arbeitsdirektor*)

Member	ver.di Bundesverwaltung
Timm Häberle Member	Chief Executive Officer VR-Bank Ludwigsburg eG
Dr. Peter Hanker Member	Spokesman of the Management Board Volksbank Mittelhessen eG
Andrea Hartmann Member	Employee, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
Pilar Herrero Lerma Member	Employee, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Josef Hodrus Member	Spokesman of the Management Board Volksbank Allgäu-Oberschwaben eG
Marija Kolak Member	President Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR)
Sonja Lilienthal Member	Employee R+V Allgemeine Versicherung AG
Markus Milius Member	Employee DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Sascha Monschauer Member	Chief Executive Officer VR Bank RheinAhrEifel eG
Dr. Florian Müller Member	Member of the Management Board Volksbank Sauerland eG
Elke Müller-Jordan Member	Chief Executive Officer Heidenheimer Volksbank eG
Michael Sauer Member	Customer and Sales Director North R+V Allgemeine Versicherung AG
Dirk Schiweck Member	Employee R+V Allgemeine Versicherung AG
Stefan Wittmann Member	Labor union secretary Federal Working Group Banking ver.di Bundesverwaltung

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

The General Meeting decides on the remuneration of the Supervisory Board. Supervisory Board members who only belonged to the Supervisory Board for part of the financial year receive a correspondingly proportionate remuneration. Expenses are also reimbursed.

Business Address of the Managing Directors and the Supervisory Board

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

Conflict of Interests

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

General Meeting

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

In accordance with Article 19 (2) of DZ BANK´s Articles of Incorporation, the General Meeting shall be called by the Board of Managing Directors or, in the instances prescribed by law, by the Supervisory Board by publishing notice thereof in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*); such notice shall include the agenda and shall be published at least 30 days prior to the last day on which the shareholders must have given notice of their intention to attend the General Meeting. Other than as provided by sentence 1, a General Meeting where the agenda includes a capital increase alone or in addition to other items for the adoption of resolution shall be called at least ten days prior to the General Meeting if the requirements set out in Section 36 subsection 5 sentence 1 of the German Act on the Recovery and Resolution of Credit Institutions (Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen) are met. When calculating the respective deadline, the day on which the General Meeting is called and the last day for registration or, in the case of calling with a shortened deadline, the day of the General Meeting shall not be counted. If the shareholders are known to DZ BANK by name, a General Meeting may also be called in text form or with the aid of other appropriate means of telecommunication in addition to the form set forth Section 121 subsection 4 Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). All other forms of calling a General Meeting permitted by law shall be permissible.

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

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

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

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

In accordance with Article 20 (4) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the Board of Managing Directors is authorized to provide that the shareholders may participate in the General Meeting without being present at the place of the General Meeting and without a proxy and may exercise all or some of their rights in whole or in part by means of electronic communication. The Board of Managing Directors is further authorized to provide that the shareholders may cast their votes in writing or by means of electronic communication (postal vote), without attending the General Meeting. The Board of Managing

Directors is also authorized to determine that the General Meeting shall be broadcasted in whole or in part in picture and/or sound. The respective regulations adopted in this regard shall be announced together with the invitation to the General Meeting in compliance with the statutory provisions applicable at the time.

In accordance with Article 20 (5) of DZ BANK's Articles of Incorporation, the Board of Managing Directors is authorized until the end of 31 May 2028 to provide that the General Meeting be held during this period without the physical presence of the shareholders or their proxies at the location of the General Meeting (virtual General Meeting). The respective regulations adopted in this regard shall be announced together with the invitation to the General Meeting in compliance with the statutory provisions applicable at that time.

In accordance with Article 20 (6) of DZ BANK's Articles of Incorporation, shareholders of cooperative holding companies are permitted to attend General Meetings as guests provided the cooperative holding company is for its part shareholder of DZ BANK. Pre-condition for this is that the guests observe the procedural rules as set forth in Article 20 (2) of the Articles of Incorporation.

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

Cover Assets Trustee

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

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

Deputy Trustee:
Wolfram Sauer,
Presiding Judge, Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main (retd.)

SHARE CAPITAL

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

MAJOR SHAREHOLDERS

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

- Cooperative banks (directly and indirectly) 94.75 per cent
- Other cooperative societies 4.75 per cent
- Others 0.50 per cent

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

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

Historical Financial Information

Audited Historical Financial Information

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

DZ BANK:

- the Management report (excluding the sections "*IV Outlook*", "*V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report*" and "*VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report*"), the Balance sheet, the Income statement and the Notes as of and for the financial year ended 31 December 2025, the Independent auditor's report issued on the annual financial statements and the management reports as a whole and the Responsibility Statement (for the avoidance of doubt, the Sustainability report of DZ BANK Group (chapter VII in the Group management report), which constitutes an original component of the Management report, is not incorporated by reference and does not form part of this Prospectus);

- the Management report (excluding the sections *"IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report and "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report")*, the Balance sheet, the Income statement and the Notes as of and for the financial year ended 31 December 2024, the Independent auditor's report issued on the annual financial statements and the management reports as a whole and the Responsibility Statement (for the avoidance of doubt, the Sustainability report of DZ BANK Group (chapter VII in the Group management report), which constitutes an original component of the Management report, is not incorporated by reference and does not form part of this Prospectus);

DZ BANK Group:

- the Group management report (excluding the sections "I*V Outlook*", *"V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report*", "*VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report*" and "*VII Sustainability 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, the Responsibility Statement, the Independent auditor's report as of and for the financial year ended 31 December 2025, each document extracted from the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group; and

- the Group management report (excluding the sections *"IV Outlook" "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report" and "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report"* and *"VII Sustainability 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, the Responsibility Statement, the Independent auditor's report as of and for the financial year ended 31 December 2024, each document extracted from the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group.

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

Accounting Standards

DZ BANK:

The annual financial statements of DZ BANK as of and for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 have been prepared in accordance with the requirements of the German Commercial Code *(Handelsgesetzbuch)* and the Statutory Order on the Accounts of Banks and Financial Services Institutions *(Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute)*. At the same time, the annual financial statements comply with the provisions of the German Stock Corporation Act *(Aktiengesetz)*, the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank *(Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank (DG Bank-Umwandlungsgesetz))* and the Articles of Incorporation *(Satzung)* of DZ BANK.

DZ BANK Group:

Pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, the consolidated financial statements of the DZ BANK Group for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 have been prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS) accounting standards, as adopted by the European Union (EU). The provisions specified in section 315e (1) of the German Commercial Code *(Handelsgesetzbuch)* for companies whose securities are admitted to trading on a regulated market in the EU have also been applied in the consolidated financial statements of the DZ BANK Group. In addition, further standards adopted by the German Accounting Standards Committee *(Deutsches Rechnungslegungs Standards Committee e.V.)* have generally been taken into account where such standards have been published in the German Federal Gazette by the Federal Ministry of Justice and Consumer Protection *(Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz)* pursuant to section 342 (2) of the German Commercial Code *(Handelsgesetzbuch)*.

Auditing of Historical Annual Financial Information

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has audited the 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 of the DZ BANK Group as of and for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 and has issued in each case an unqualified independent auditor's report thereon.

Legal and Arbitration Proceedings

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

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

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

There has been no significant change in the financial position of DZ BANK Group since 31 December 2025 (the date of the last published audited annual consolidated financial statements).

MATERIAL CONTRACTS

DZ BANK has issued letters of comfort for its subsidiaries DZ PRIVATBANK and DZ HYP. Except in the event of political risk, DZ BANK has thus undertaken to ensure, in proportion to its shareholding, that these companies are able to meet their contractual obligations.

In addition, DZ BANK has issued a letter of comfort on behalf of Deucalion Ltd., George Town, Cayman Islands. The liability arising from the letter of comfort relates to the obligation to cover settlement costs.

DOCUMENTS AVAILABLE

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

- Articles of Incorporation (*Satzung*); the German version as entered in the Commercial Register on 26 May 2026 (*https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/bondholder-information/2026-05-26_Satzung_englisch_Uebersetzung_FINAL.pdf*);

- 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management report (excluding the sections "*IV Outlook*", "*V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report*" and "*VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report*") of DZ BANK AG and the audited Annual financial statements of DZ BANK AG, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report, in respect of the financial year ended 31 December 2025 (for the avoidance of doubt, the Sustainability report of DZ BANK Group (chapter VII in the Group management report), which constitutes an original component of the Management report, is not incorporated by reference and does not form part of this Prospectus) (*https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_AG_2025_Gesamt_final_EN.pdf*);

- 2025 Annual Report of the DZ BANK Group, including the audited DZ BANK Group management report (excluding the sections "*IV Outlook*", "*V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report*", "*VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report*" and "*VII Sustainability report*") and the audited Consolidated financial statements of the DZ BANK Group, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report, in respect of the financial year ended 31 December 2025 (*https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_GB_2025_Gesamt_final_EN.pdf*);

- 2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management report (excluding the sections *"IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report*" *and "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report"*) of DZ BANK AG and the audited Annual financial statements of DZ BANK AG, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report, in respect of the financial year ended 31 December 2024 (for the avoidance of doubt, the Sustainability report of DZ BANK Group (chapter VII in the Group management report), which constitutes an original component of the Management report, is not incorporated by reference and does not form part of this Prospectus) (*https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_AG_2024_EN.pdf*);

- 2024 Annual Report of the DZ BANK Group, including the audited DZ BANK Group management report (excluding the sections *"IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report*", *"VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report"* and *"VII Sustainability report"*) and the audited Consolidated financial statements of the DZ BANK Group, the Responsibility statement, and the Independent auditor's report, in respect of the financial year ended 31 December 2024 (*https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_Group_GB_2024_EN.pdf*).

THIRD PARTY INFORMATION

With respect to any information included in this section *"DZ BANK AG"* 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.

Sources of information: Fitch, Moody's and S&P

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, 4. Series of Fixed to Floating Rate Covered Notes or 5. Terms and Conditions of Basis Plus Covered Notes.

The relevant Series of Covered Notes is issued either pursuant to the Amended and Restated Agency Agreement dated 29 May 2026 (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 29 May 2026 (the "**Agency Agreement**") promulgated by DZ BANK in its capacity as Issuer and as fiscal agent (the "**German Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein if for the relevant Series of Covered Notes DZ BANK shall act as Fiscal Agent.

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

1. Terms and Conditions of Fixed Rate Covered Notes

§ 1
Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination*. This Series of covered notes (the "**Covered Notes**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in the currency as specified in the Final Terms, and in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms, and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**"); 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 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.

§ 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**"). Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, 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**"). Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, 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 pursuant to this sub-paragraph (3) 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 these Terms and Conditions 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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[5].

[5] *The default rate of interest per year 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).*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with section 11 para. 2 of the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*).

§ 4
Early Redemption

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

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

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any, and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

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

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

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

§ 5
Payments / Fiscal Agent / Paying Agent

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

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

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

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

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

(a) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraph applies (as specified in the Final Terms) if 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.*

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.

§ 12
Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Covered Notes if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in nos 1 to 3 below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

1. the maturity extension is necessary to prevent the Issuer with limited business activity[6] from becoming insolvent;

2. the Issuer with limited business activity is not over-indebted; and

3. there is reason to believe that the Issuer with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Interest.* In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the extension authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all covered notes of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of covered notes of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other covered notes liabilities of other series that will become due within such extension period at least to the extent that the liabilities under the series of covered notes which originally would have matured earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (Überholverbot) an extension of maturities of the Covered Notes may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of covered notes.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Liabilities under covered notes that would have matured without the extension can still be fulfilled even during the extension period provided that the liabilities of a series of covered notes may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities of series of covered notes which originally would have matured earlier but are not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Covered Notes for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension under § 2 of these Terms and Conditions. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

(6) *Notices*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the Covered Notes is published, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies *mutatis mutandis* to any redemption payments under the Covered Notes made prior to the expiry of the extension period.

[6] *The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Covered Notes shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings as an Issuer with limited business activity.*

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, and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**"); 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 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.

§ 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 described below (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 as specified in the Final Terms (the "**Rate of Interest**"). Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance

with § 12 of these Terms and Conditions, 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*. Unless otherwise defined, for purposes of these Terms and Conditions 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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 is 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 as the Reference Rate of Interest) 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 LSEG page EURIBOR01 (or on any other substitute page

of LSEG 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The EURIBOR rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date will be the EURIBOR rate for the relevant Interest Period as provided by the administrator of the EURIBOR rate and published by an authorised distributor or by the administrator of the EURIBOR rate itself.

(iv) If on the first day of the relevant Interest Period, neither the administrator of the EURIBOR rate nor an authorised distributor has provided or published the EURIBOR rate for the relevant Interest Period, the EURIBOR rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period will be a rate formally recommended for use as of the relevant Interest Determination Date by the administrator of the EURIBOR rate or, if no such rate is available, a rate formally recommended for use as of the relevant Interest Determination Date by the supervisor which is responsible for supervising the EURIBOR rate or the administrator of the EURIBOR rate, as determined by the Calculation Agent.

(v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, 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 LSEG page EURIBOR01 (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the EURIBOR rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the EURIBOR rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(vii) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (vi), then 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(b) *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 (the relevant middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(vi) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then 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 (b) means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, "**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 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* ***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 (the relevant middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rates**") (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) 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 (c) 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 (c) 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 LSEG page as specified in the Final Terms

(or on any other substitute page of LSEG 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rates with the Substitute Reference Rates of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rates of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rates of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rates or any subsequent Reference Rates of Interest (the "**Reference Rates of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rates of Interest ceases to publish the Reference Rates of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rates of Interest have been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rates of Interest; or

(B) the use of the Reference Rates of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rates of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rates of Interest**" means all other reference rates of interest which are either officially announced as the successor reference rates of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, come as close as possible to the composition of the Reference Rates of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rates of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rates of Interest by the Substitute Reference Rates of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rates of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rates of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business

Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rates of Interest).

(vi) If the Substitute Reference Rates of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle 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 **Compounded Daily SOFR** 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 Compounded Daily SOFR (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) as determined in accordance with sub-paragraph (ii) and plus/minus the "**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 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 for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

(ii) The Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date in accordance with the following provisions, and plus/minus the Margin, if applicable.

"**Compounded Daily SOFR**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily secured overnight financing rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards).

(aa) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the **"Lag" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SOFR}_{i\text{-pUSBD}}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_0**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from and including the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i", the number of calendar days from and including such U.S. Government Securities Business Day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"**p**" means the number of U.S. Government Securities Business Days as specified in the Final Terms[7];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" U.S. Government Securities Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**SOFR Reference Rate**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily secured overnight financing ("**SOFR**") for such U.S. Government Securities Business Day as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as administrator of such rate (or any successor

[7] *"p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.*

administrator of such rate), on the website of the Federal Reserve Bank of New York currently at https://www.newyorkfed.org (or on any successor website officially designated by the Federal Reserve Bank of New York) (the "**New York Fed's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; and

"**$SOFR_{i-pUSBD}$**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period, the SOFR Reference Rate for the U.S. Government Securities Business Day falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the relevant U.S. Government Securities Business Day "i".

(bb) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the "**Shift" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_0**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from and including the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i", the number of calendar days from and including such U.S. Government Securities Business Day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"**p**" means the number of U.S. Government Securities Business Days as specified in the Final Terms[8];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" U.S. Government Securities Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**Observation Period**" means the period commencing on, and including, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Covered Notes become due and payable);

"**SOFR Reference Rate**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily secured overnight financing ("**SOFR**") for such U.S. Government Securities Business Day as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the Federal Reserve Bank of New York currently at https://www.newyorkfed.org (or on any successor website officially designated by the Federal Reserve Bank of New York) (the "**New York Fed's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; and

"**$SOFR_i$**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Observation Period, the SOFR Reference Rate for that U.S. Government Securities Business Day "i".

(iii) If on any Interest Determination Date and/or on a relevant U.S. Government Securities Business Day relevant for the calculation of the Floating Rate of Interest the SOFR Reference Rate does not appear in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (iv) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to the relevant Interest Determination Date shall be determined by the Calculation Agent. In such case, the SOFR Reference Rate in respect of a U.S. Government Securities Business Day applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published SOFR Reference Rate determined by the Calculation Agent which appears on New York Fed's Website (or on any other substitute website/page of the New York Fed or of any other determined information provider or successor) during a period of ninety U.S. Government Securities Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

(iv) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Compounded Daily SOFR with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Event). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

[8] *"p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.*

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the SOFR Reference Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or any competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest.

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable website and/or screen page, Business Day Convention, the definition of business day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method, definition or formula for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(v) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (iv), then 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.

"**U.S. Government Securities Business Day**" or "**USBD**" in the meaning of this sub-paragraph (d) means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

(e) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **Compounded Daily €STR** 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 Compounded Daily €STR (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) as determined in accordance with sub-paragraph (ii) and plus/minus the "**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 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 for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

(ii) The Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date in accordance with the following provisions, and plus/minus the Margin, if applicable.

"**Compounded Daily €STR**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily euro short-term rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest 1/10,000 per cent, with 0.00005 being rounded upwards).

(aa) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the "**Lag" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_{i\text{-}pT2BD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_0**" means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from and including the first T2 Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" means, in respect of any T2 Business Day "i", the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means the number of T2 Business Days as specified in the Final Terms[9];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" T2 Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**€STR Reference Rate**" means, in respect of any T2 Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily euro short-term rate ("**€STR**") for such T2 Business Day as provided by the European Central Bank, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the European Central Bank currently at https://www.ecb.europa.eu (or on any successor website officially designated by the European Central Bank) (the "**ECB's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the T2 Business Day immediately following such T2 Business Day; and

"**$€STR_{i-pT2BD}$**" means, in respect of any T2 Business Day "i" in the relevant Interest Period, the €STR Reference Rate for the T2 Business Day falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

(bb) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the "**Shift" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_0**" means the number of T2 Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from and including the first T2 Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" means, in respect of any T2 Business Day "i", the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means the number of T2 Business Days as specified in the Final Terms[10];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" T2 Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**Observation Period**" means the period commencing on, and including, the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" T2 Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" T2 Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Covered Notes become due and payable);

"**€STR Reference Rate**" means, in respect of any T2 Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily euro short-term rate ("**€STR**") for such T2 Business Day as provided by the European Central Bank, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the European Central Bank currently at https://www.ecb.europa.eu (or on any successor website officially designated by the European Central Bank) (the "**ECB's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the T2 Business Day immediately following such T2 Business Day; and

"**$€STR_i$**" means, in respect of any T2 Business Day "i" in the relevant Observation Period, the €STR Reference Rate for that T2 Business Day "i".

(iii) If on any Interest Determination Date and/or on a relevant T2 Business Day relevant for the calculation of the Floating Rate of Interest the €STR Reference Rate does not appear in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (iv) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to the relevant Interest Determination Date shall be determined by the Calculation Agent. In such

[9] *"p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.*
[10] *"p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.*

case, the €STR Reference Rate in respect of a T2 Business Day applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published €STR Reference Rate determined by the Calculation Agent which appears on ECB's website (or on any other substitute website/page of the ECB or of any other determined information provider or successor) during a period of ninety T2 Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

(iv) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Compounded Daily €STR with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Event). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the €STR Reference Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or any competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest.

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable website and/or screen page, Business Day Convention, the definition of business day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method, definition or formula for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(v) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (iv), then 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.

"**T2 Business Day**" or **T2BD**" in the meaning of this sub-paragraph (e) means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, is operational to settle payments.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(8) *Accrual of Interest*. The Covered Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Covered Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law[11].

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with section 11 para. 2 of the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*).

[11] *The default rate of interest per year 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
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) (vi), § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi), § 2 sub-paragraph (4) (d) (v) or § 2 sub-paragraph (4) (e) (v) 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, and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) if the Covered Notes are denominated in euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply (as specified in the Final Terms) if 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 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.

(b) *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) 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.

§ 12
Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Covered Notes if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in nos 1 to 3 below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

1. the maturity extension is necessary to prevent the Issuer with limited business activity[12] from becoming insolvent;

2. the Issuer with limited business activity is not over-indebted; and

3. there is reason to believe that the Issuer with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Interest.* In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the extension authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all covered notes of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of covered notes of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other covered notes liabilities of other series that will become due within such extension period at least to the extent that the liabilities under the series of covered notes which originally would have matured earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (Überholverbot) an extension of maturities of the Covered Notes may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of covered notes.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Liabilities under covered notes that would have matured without the extension can still be fulfilled even during the extension period provided that the liabilities of a series of covered notes may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities of series of covered notes which originally would have matured earlier but are not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Covered Notes for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension under § 2 of these Terms and Conditions. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

(6) *Notices*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the Covered Notes is published, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies *mutatis mutandis* to any redemption payments under the Covered Notes made prior to the expiry of the extension period.

[12] *The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Covered Notes shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings as an Issuer with limited business activity.*

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, and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**"); 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 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.

§ 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[13].

(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/Yields*. The yield/yields to maturity (the "**Amortisation Yield/Yields**") of the Covered Notes as of the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") is/are the rate/rates 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[14].

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity

[13] *The default rate of interest per year 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).*

[14] *The default rate of interest per year 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).*

Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

§ 3
Redemption

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

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

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

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, 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 these Terms and Conditions 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with section 11 para. 2 of the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*).

§ 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:

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

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/Yields (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**") and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions. 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*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraph applies (as specified in the Final Terms) if 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.*

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.

§ 12
Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Covered Notes if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in nos 1 to 3 below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

1. the maturity extension is necessary to prevent the Issuer with limited business activity[15] from becoming insolvent;

[15] *The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Covered Notes shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of*

2. the Issuer with limited business activity is not over-indebted; and

3. there is reason to believe that the Issuer with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the extension authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all covered notes of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of covered notes of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other covered notes liabilities of other series that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of covered notes which originally would have matured earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (Überholverbot) an extension of maturities of the Covered Notes may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of covered notes.

(3) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Liabilities under covered notes that would have matured without the extension can still be fulfilled even during the extension period provided that the liabilities of a series of covered notes may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities of series of covered notes which originally would have matured earlier but are not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(4) *Interest accruing during the extension period*. In the case of an extension of maturity by a cover pool administrator the redemption amount of the Covered Notes as at the extended Maturity Date amounts to par plus an amount calculated on the basis of the interest rate per annum as specified in the Final Terms (Discount Rate in accordance with § 2 sub-paragraph (1) or Amortisation Yield in accordance with § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions) and the outstanding aggregate principal amount of the Covered Notes taking into account the Day Count Fraction according to § 2 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(5) *Notices*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the Covered Notes is published, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies *mutatis mutandis* to any redemption payments under the Covered Notes made prior to the expiry of the extension period.

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, and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**"); 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 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.

§ 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**"). Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Fixed Interest Payment Dates**"). 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 pursuant to this sub-paragraph (2)(a) 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*. Unless otherwise defined, for purposes of these Terms and Conditions 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments; or

(y) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

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

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

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

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

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

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

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

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

Commencement Date, and where the last Fixed Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the last Fixed Interest Payment Date); or

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

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

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

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

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

(3) *Floating Rate of Interest/Floating Interest Payment Dates*. The Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the last Fixed Interest Payment Date (as defined in sub-paragraph (2)) and as specified in the Final Terms and subject to § 4 of these Terms and Conditions up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, at the floating rate of interest as described below (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. Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, 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 (2) (a) (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 pursuant to this sub-paragraph (3)(a) 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.

(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 is 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 as the Reference Rate of Interest) 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 LSEG page EURIBOR01 (or on any other substitute page of LSEG 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The EURIBOR rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date will be the EURIBOR rate for the relevant Interest Period as provided by the administrator of the EURIBOR rate and published by an authorised distributor or by the administrator of the EURIBOR rate itself.

(iv) If on the first day of the relevant Interest Period, neither the administrator of the EURIBOR rate nor an authorised distributor has provided or published the EURIBOR rate for the relevant Interest Period, the EURIBOR rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period will be a rate formally recommended for use as of the relevant Interest Determination Date by the administrator of the EURIBOR rate or, if no such rate is available, a rate formally recommended for use as of the relevant Interest Determination Date by the supervisor which is responsible for supervising the EURIBOR rate or the administrator of the EURIBOR rate, as determined by the Calculation Agent.

(v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, 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 LSEG page EURIBOR01 (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the EURIBOR rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the EURIBOR rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(vii) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (vi), then the Coverd 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

*(ab) 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 (the relevant middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(vi) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then 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 *(ab)* means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, "**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 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 **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 (the relevant middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rates**") (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) 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 (ac) 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 (ac) 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rates with the Substitute Reference Rates of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rates of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rates of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rates or any subsequent Reference Rates of Interest (the "**Reference Rates of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rates of Interest ceases to publish the Reference Rates of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rates of Interest have been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rates of Interest; or

(B) the use of the Reference Rates of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rates of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rates of Interest**" means all other reference rates of interest which are either officially announced as the successor reference rates of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, come as close as possible to the composition of the Reference Rates of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rates of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rates of Interest by the Substitute Reference Rates of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rates of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rates of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rates of Interest).

(vi) If the Substitute Reference Rates of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle 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 **Compounded Daily SOFR** 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 Compounded Daily SOFR (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) as determined in accordance with sub-paragraph (ii) and plus/minus the "**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 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 for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

(ii) The Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date in accordance with the following provisions, and plus/minus the Margin, if applicable.

"**Compounded Daily SOFR**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily secured overnight financing rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards).

(aa) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the **"Lag" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SOFR}_{i\text{-}pUSBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_0**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from and including the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i", the number of calendar days from and including such U.S. Government Securities Business Day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"**p**" means the number of U.S. Government Securities Business Days as specified in the Final Terms[16];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" U.S. Government Securities Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**SOFR Reference Rate**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily secured overnight financing ("**SOFR**") for such U.S. Government Securities Business Day as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the Federal Reserve Bank of New York currently at https://www.newyorkfed.org (or on any successor website officially designated by the Federal Reserve Bank of New York) (the "**New York Fed's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; and

"**$SOFR_{i-pUSBD}$**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period, the SOFR Reference Rate for the U.S. Government Securities Business Day falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the relevant U.S. Government Securities Business Day "i".

(bb) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the "**Shift" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_0**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from and including the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i", the number of calendar days from and including such U.S. Government Securities Business Day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"**p**" means the number of U.S. Government Securities Business Days as specified in the Final Terms[17];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" U.S. Government Securities Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**Observation Period**" means the period commencing on, and including, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Covered Notes become due and payable);

"**SOFR Reference Rate**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily secured overnight financing ("**SOFR**") for such U.S. Government Securities Business Day as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the Federal Reserve Bank of New York currently at https://www.newyorkfed.org (or on any successor website officially designated by the Federal Reserve Bank of New York) (the "**New York Fed's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; and

"**$SOFR_i$**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Observation Period, the SOFR Reference Rate for that U.S. Government Securities Business Day "i".

(iii) If on any Interest Determination Date and/or on a relevant U.S. Government Securities Business Day relevant for the calculation of the Floating Rate of Interest the SOFR Reference Rate does not appear in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (iv) exists at that time, the Floating Rate

[16] "p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
[17] "p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.

of Interest for the Interest Period related to the relevant Interest Determination Date shall be determined by the Calculation Agent. In such case, the SOFR Reference Rate in respect of a U.S. Government Securities Business Day applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published SOFR Reference Rate determined by the Calculation Agent which appears on New York Fed's Website (or on any other substitute website/page of the New York Fed or of any other determined information provider or successor) during a period of ninety U.S. Government Securities Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

(iv) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Compounded Daily SOFR with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Event). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the SOFR Reference Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or any competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest.

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable website and/or screen page, Business Day Convention, the definition of business day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method, definition or formula for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(v) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (iv), then 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.

"**U.S. Government Securities Business Day**" or "**USBD**" in the meaning of this sub-paragraph *(ad)* means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

*(ae) The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **Compounded Daily €STR** 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 Compounded Daily €STR (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) as determined in accordance with sub-paragraph (ii) and plus/minus the "**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 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 for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

(ii) The Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date in accordance with the following provisions, and plus/minus the Margin, if applicable.

"**Compounded Daily €STR**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily euro short-term rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest 1/10,000 per cent, with 0.00005 being rounded upwards).

(aa) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the "**Lag" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_{i\text{-}pT2BD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_0**" means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from and including the first T2 Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" means, in respect of any T2 Business Day "i", the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means the number of T2 Business Days as specified in the Final Terms[18];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" T2 Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**€STR Reference Rate**" means, in respect of any T2 Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily euro short-term rate ("**€STR**") for such T2 Business Day as provided by the European Central Bank, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the European Central Bank currently at https://www.ecb.europa.eu (or on any successor website officially designated by the European Central Bank) (the "**ECB's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the T2 Business Day immediately following such T2 Business Day; and

"**$€STR_{i-pT2BD}$**" means, in respect of any T2 Business Day "i" in the relevant Interest Period, the €STR Reference Rate for the T2 Business Day falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

(bb) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the "**Shift" method** is applicable:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_0**" means the number of T2 Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from and including the first T2 Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" means, in respect of any T2 Business Day "i", the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means the number of T2 Business Days as specified in the Final Terms[19];

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" T2 Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply;

"**Observation Period**" means the period commencing on, and including, the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" T2 Business

[18] "p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
[19] "p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.

Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" T2 Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Covered Notes become due and payable);

"**€STR Reference Rate**" means, in respect of any T2 Business Day, a reference rate equal to the rate of the daily euro short-term rate ("**€STR**") for such T2 Business Day as provided by the European Central Bank, as administrator of such rate (or any successor administrator of such rate), on the website of the European Central Bank currently at https://www.ecb.europa.eu (or on any successor website officially designated by the European Central Bank) (the "**ECB's Website**") at the time as specified in the Final Terms (or such other time specified by, or determined in accordance with, the applicable methodologies, policies or guidelines) on the T2 Business Day immediately following such T2 Business Day; and

"**€STR$_i$**" means, in respect of any T2 Business Day "i" in the relevant Observation Period, the €STR Reference Rate for that T2 Business Day "i".

(iii) If on any Interest Determination Date and/or on a relevant T2 Business Day relevant for the calculation of the Floating Rate of Interest the €STR Reference Rate does not appear in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (iv) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to the relevant Interest Determination Date shall be determined by the Calculation Agent. In such case, the €STR Reference Rate in respect of a T2 Business Day applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published €STR Reference Rate determined by the Calculation Agent which appears on ECB's website (or on any other substitute website/page of the ECB or of any other determined information provider or successor) during a period of ninety T2 Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

(iv) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Compounded Daily €STR with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Event). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the €STR Reference Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or any competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest.

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable website and/or screen page, Business Day Convention, the definition of business day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method, definition or formula for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(v) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (iv), then 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.

"**T2 Business Day**" or **T2BD**" in the meaning of this sub-paragraph *(ae)* means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, is operational to settle payments.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law[20].

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with section 11 para. 2 of the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*).

§ 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) (vi), § 2 sub-paragraph (3) (c) (ac) (vi), § 2 sub-paragraph (3) (c) (ad) (v) or § 2 sub-paragraph (3) (c) (ae) (v) 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, and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[20] *The default rate of interest per year 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).*

(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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply (as specified in the Final Terms) if 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 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.

(b) *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) 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.

§ 12
Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Covered Notes if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in nos 1 to 3 below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

1. the maturity extension is necessary to prevent the Issuer with limited business activity[21] from becoming insolvent;

2. the Issuer with limited business activity is not over-indebted; and

3. there is reason to believe that the Issuer with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Interest.* In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the extension authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all covered notes of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of covered notes of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other covered notes liabilities of other series that will become due within such extension period at least to the extent that the liabilities under the series of covered notes which originally would have matured earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (Überholverbot) an extension of maturities of these Covered Notes may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of covered

[21] *The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Covered Notes shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings as an Issuer with limited business activity.*

notes.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Liabilities under covered notes that would have matured without the extension can still be fulfilled even during the extension period provided that the liabilities of a series of covered notes may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities of series of covered notes which originally would have matured earlier but are not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Covered Notes for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension under § 2 of these Terms and Conditions. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

(6) *Notices*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the Covered Notes is published, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies *mutatis mutandis* to any redemption payments under the Covered Notes made prior to the expiry of the extension period.

5. Terms and Conditions of Basis Plus 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, and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**"); 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 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.

§ 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**"). Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Fixed Interest Payment Dates**"). 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*. Unless otherwise defined, for purposes of these Terms and Conditions 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments; or

(y) if the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre settle payments.

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

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

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

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

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

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

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

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

Commencement Date, and where the last Fixed Interest Payment Date is not an ICMA Determination Date, the first ICMA Determination Date falling after the last Fixed Interest Payment Date); or

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

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

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

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

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

(3) *Floating Rate of Interest/Floating Interest Payment Dates*. The Covered Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the last Fixed Interest Payment Date (as defined in sub-paragraph (2)) and as specified in the Final Terms and subject to § 4 of these Terms and Conditions up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, at the floating rate of interest as specified in the Final Terms (the "**Floating Rate of Interest**"). Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Floating Interest Payment Dates**"). 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.

(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 (2) (a) (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.

(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 is 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, as specified in the Final Terms, either to the lower or the higher of two interest rates specified in the Final Terms (expressed as a percentage rate per annum) depending on whether the EURIBOR rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) equals or falls below or exceeds a certain threshold expressed as a percentage rate per

annum as specified in the Final Terms. Such threshold relevant to the determination of the Floating Rate of Interest may step up and/or step down over the term if so 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 in accordance with sub-paragraph (i) 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 LSEG page EURIBOR01 (or on any other substitute page of LSEG or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time).

(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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The EURIBOR rate applicable to the determination of the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period on the respective Interest Determination Date will be the EURIBOR rate for the relevant Interest Period as provided by the administrator of the EURIBOR rate and published by an authorised distributor or by the administrator of the EURIBOR rate itself.

(iv) If on the first day of the relevant Interest Period, neither the administrator of the EURIBOR rate nor an authorised distributor has provided or published the EURIBOR rate for the relevant Interest Period, the EURIBOR rate applicable to the determination of the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period will be a rate formally recommended for use as of the relevant Interest Determination Date by the administrator of the EURIBOR rate or, if no such rate is available, a rate formally recommended for use as of the relevant Interest Determination Date by the supervisor which is responsible for supervising the EURIBOR rate or the administrator of the EURIBOR rate, as determined by the Calculation Agent.

(v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The EURIBOR rate relevant for the determination 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 LSEG page EURIBOR01 (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the EURIBOR rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the EURIBOR rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business

Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(vii) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (vi), then 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

*(ab) 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, as specified in the Final Terms, either to the lower or the higher of two interest rates specified in the Final Terms (expressed as a percentage rate per annum) depending on whether the Year Swap Rate (the relevant middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) equals or falls below or exceeds a certain threshold expressed as a percentage rate per annum as specified in the Final Terms. Such threshold relevant to the determination of the Floating Rate of Interest may step up and/or step down over the term if so 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 in accordance with sub-paragraph (i) by reference to the Swap Rate which appears on the LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG or of any other determined information provider or successor) at the time specified in the Final Terms.

(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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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 Swap Rate 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).

(iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rate relevant for the determination 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(vi) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then 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 *(ab)* means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments. If the Covered Notes are denominated in a currency other than euro, "**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 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 **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, as specified in the Final Terms, either to the lower or the higher of two interest rates specified in the Final Terms (expressed as a percentage rate per annum) depending on whether the difference (expressed as a percentage rate per annum) between the two Year Swap Rates (the relevant middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rates**") for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) equals or falls below or exceeds a certain threshold expressed as a percentage rate per annum as specified in the Final Terms. Such threshold relevant to the determination of the Floating Rate of Interest may step up and/or step down over the term if so 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 in accordance with sub-paragraph (i) by reference to the Swap Rates which appear on the LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG or of any other determined information provider or successor) at the time specified in the Final Terms.

(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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, 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), 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) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, the Floating Rate of Interest applicable for the succeeding Interest Period shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rates relevant for the determination 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 LSEG page as specified in the Final Terms (or on any other substitute page of LSEG 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 Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rates with the Substitute Reference Rates of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rates of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rates of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rates or any subsequent Reference Rates of Interest (the "**Reference Rates of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rates of Interest ceases to publish the Reference Rates of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rates of Interest have been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rates of Interest; or

(B) the use of the Reference Rates of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rates of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rates of Interest**" means all other reference rates of interest which are either officially announced as the successor reference rates of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, come as close as possible to the composition of the Reference Rates of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rates of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rates of Interest by the Substitute Reference Rates of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rates of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rates of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rates of Interest).

(vi) If the Substitute Reference Rates of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle 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 the **Mid-Market Swap Rate (USD SOFR ICE 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, as specified in the Final Terms, either to the lower or the higher of two interest rates specified in the Final Terms (expressed as a percentage rate per annum) depending on whether the relevant Year USD SOFR ICE Swap Rate (or any successor label for such rate applied by the ICE Benchmark Administration Limited (IBA)) published by IBA that represents the annual mid rate for USD swap transactions with a term (as specified in the Final Terms) and a floating leg based on SOFR compounded in arrear for a period of time (as specified in the Final Terms) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms) for the relevant Interest Period (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) equals or falls below or exceeds a certain threshold expressed as a percentage rate per annum as specified in the Final Terms. Such threshold relevant to the determination of the Floating Rate of Interest may step up and/or step down over the term if so specified in the Final Terms. "**SOFR**" means the daily Secured Overnight Financing Rate provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or any successor administrator of such rate).

(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 in accordance with sub-paragraph (i) by reference to the Swap Rate which appears on the screen page as specified in the Final Terms (or on any substitute page including of any other determined information provider or successor) (the "**Screen Page**") at the time specified in the Final Terms.

(iii) If on the Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (iv) exists at that time, the Floating Rate of Interest shall be set by the Calculation Agent. The Swap Rate relevant for the determination of the Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rate, determined by the Calculation Agent which appears on the Screen Page as specified in the Final Terms during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

(iv) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to the Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to the Interest Determination Date (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rate (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

(A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or

(B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or

(C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

(v) If the Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (iv), then 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 *(ad)* means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Covered Notes at the default rate of interest established by law[22].

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Covered Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with section 11 para. 2 of the Act Governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank*).

§ 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) (vi), § 2 sub-paragraph (3) (c) (ac) (vi) or § 2 sub-paragraph (3) (c) (ad) (v) 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, and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[22] *The default rate of interest per year 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).*

(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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to 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*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

(2) *The following sub-paragraphs apply (as specified in the Final Terms) if 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 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.

(b) *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) 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.

§ 12
Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Covered Notes if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in nos 1 to 3 below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

1. the maturity extension is necessary to prevent the Issuer with limited business activity[23] from becoming insolvent;

2. the Issuer with limited business activity is not over-indebted; and

3. there is reason to believe that the Issuer with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Interest.* In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the extension authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all covered notes of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of covered notes of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other covered notes liabilities of other series that will become due within such extension period at least to the extent that the liabilities under the series of covered notes which originally would have matured earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (Überholverbot) an extension of maturities of the Covered Notes may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of covered notes.

[23] *The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Covered Notes shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings as an Issuer with limited business activity.*

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Liabilities under covered notes that would have matured without the extension can still be fulfilled even during the extension period provided that the liabilities of a series of covered notes may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities of series of covered notes which originally would have matured earlier but are not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Covered Notes for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension under § 2 of these Terms and Conditions. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

(6) *Notices*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the Covered Notes is published, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies *mutatis mutandis* to any redemption payments under the Covered Notes made prior to the expiry of the extension period.

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, 4. Serien von fest- zu variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen oder 5. Anleihebedingungen für Basis Plus Gedeckte Schuldverschreibungen.

Die jeweilige Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen wird entweder gemäß dem geänderten und neugefassten Agency Agreement vom 29. Mai 2026 (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 29. Mai 2026 (das "**Agency Agreement**"), die von der DZ BANK in ihrer Eigenschaft als Emittentin und als Emissionsstelle (die "**Deutsche Emissionsstelle**") veröffentlicht werden, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt, und den anderen darin genannten Parteien begeben, falls die DZ BANK für die jeweilige Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen als Emissionsstelle handelt.

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

1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

§ 1
Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung*. Diese Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") wird in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Währung und in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

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

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

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

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

(b) *Austausch*. Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde 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 Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**"); 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 depositary*) ("**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 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.

§ 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. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen 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. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen 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) *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 auf Grundlage dieses Absatzes (3) 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 dieser Anleihebedingungen 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 vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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[24].

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

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

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

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

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

[24] *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
Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 11 Abs. 2 des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 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 und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt.

(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 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 vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), falls 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.*

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.

§ 12
Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung*. Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter Nr. 1 bis 3 gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

1. das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit[25] zu vermeiden,

2. die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet und

3. es besteht Grund zu der Annahme, dass die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche gedeckten Schuldverschreibungen einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von gedeckten Schuldverschreibungen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer gedeckter Schuldverschreibungen-Verbindlichkeiten anderer Serien in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von gedeckten Schuldverschreibungen verschiebt.

[25] *Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfreies Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens als Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit fort.*

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Verbindlichkeiten unter gedeckten Schuldverschreibungen, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Serie von gedeckten Schuldverschreibungen nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serien von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen.

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 sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

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

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

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

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

(b) *Austausch*. Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde 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 Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**"); 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 depositary*) ("**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 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.

§ 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 nachstehend beschriebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen 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.* Soweit nicht anders definiert, bezeichnet "**Geschäftstag**" für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben,

(i) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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 als Referenzzinssatz 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 der LSEG Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die nachfolgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode am jeweiligen Zinsermittlungstag maßgebliche EURIBOR-Satz ist der vom Administrator des EURIBOR-Satzes für die jeweilige Zinsperiode bereitgestellte und von einem autorisierten Datendienst oder vom Administrator des EURIBOR-Satzes selbst veröffentlichte EURIBOR-Satz.

(iv) Wenn am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode weder der Administrator des EURIBOR-Satzes noch ein autorisierter Datendienst den EURIBOR-Satz für die jeweilige Zinsperiode zur Verfügung gestellt oder veröffentlicht hat, entspricht der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode anwendbare EURIBOR-Satz einem vom Administrator des EURIBOR-Satzes am jeweiligen Zinsermittlungstag offiziell zur Verwendung empfohlenen Satz oder, falls ein solcher Satz nicht zur Verfügung steht, einem Satz, der von der Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den EURIBOR-Satz oder den Administrator des EURIBOR-Satzes zuständig ist, offiziell am jeweiligen Zinsermittlungstag zur Verwendung empfohlen wurde, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

(v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) vor, 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 LSEG Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den EURIBOR-Satz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den EURIBOR-Satz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den

Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vii) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinsatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (vi) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

"**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (a) bezeichnet einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(b) *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 (der betreffende mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR) (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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, 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 mittleren jährlichen 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 und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, 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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Swapsatz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Swapsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (b) einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (b) 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.

(c) *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 (jeweils der betreffende mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR) (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 (c) 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 (c) 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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, 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 mittleren jährlichen Swapsätze für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des 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 und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, 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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin die Swapsätze durch die Ersatz-Referenzzinssätze (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf die Ersatz-Referenzzinssätze angepasst durch die etwaigen Anpassungsspannen.

Die Ersatz-Referenzzinssätze, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf die Swapsätze oder alle etwaigen nachfolgenden Referenzzinssätze (die "**Referenzzinssätze**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator der Referenzzinssätze beendet die Veröffentlichung der Referenzzinssätze dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass die Referenzzinssätze dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurden oder eingestellt werden, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung der Referenzzinssätze fortsetzt; oder

(B) die Nutzung der Referenzzinssätze ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung der Referenzzinssätze zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssätze**" bezeichnet jeweils andere Referenzzinssätze, welche entweder als Nachfolge-Referenzzinssätze offiziell bekanntgegeben werden und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden dürfen oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin den jeweiligen Referenzzinssätzen in deren Zusammensetzung möglichst nahe kommen und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden dürfen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf die Ersatz-Referenzzinssätze angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung der Referenzzinssätze durch die Ersatz-Referenzzinssätze entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatz-Referenzzinssätze risikofreie Referenzzinssätze sind), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise der Ersatz-Referenzzinssätze zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatz-Referenzzinssätze zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können Ersatz-Referenzzinssätze, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (c) einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln. 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* ***Compounded Daily SOFR*** *als Referenzzinssatz angegeben ist:*

(i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß Absatz (ii) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen Compounded Daily SOFR und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der 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 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 Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

(ii) Die Berechnungsstelle bestimmt an dem jeweiligen Zinsermittlungstag für die betreffende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß den nachfolgenden Bestimmungen und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

"**Compounded Daily SOFR**" bezeichnet den nach der Zinseszinsformel zu berechnenden Renditesatz einer Anlage (mit dem täglichen Satz der Secured Overnight Financing Rate als Referenzsatz zur Berechnung der Zinsen), der von

der Berechnungsstelle am jeweiligen Zinsermittlungstag gemäß der folgenden Formel berechnet wird (wobei der sich ergebende Prozentsatz, falls erforderlich, auf das nächste 1/100.000 % auf- oder abgerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird).

(aa) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die* ***"Lag"-Methode*** *anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_{i\text{-}pUSBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen vom, und einschließlich des, ersten Geschäftstages für US-Staatsanleihen der jeweiligen Zinsperiode repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[26];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**SOFR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") für den betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen entspricht, wie er von der *Federal Reserve Bank of New York* als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York, derzeit https://www.newyorkfed.org (oder einer von der Federal Reserve Bank of New York offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**New York Fed-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen zur Verfügung gestellt wird; und

"**$SOFR_{i\text{–}pUSBD}$**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" in der jeweiligen Zinsperiode, den SOFR-Referenzsatz für den Geschäftstag für US-Staatsanleihen bezeichnet, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" liegt.

(bb) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die* ***"Shift"-Methode*** *anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen vom, und einschließlich des, ersten Geschäftstages für US-Staatsanleihen des jeweiligen Beobachtungszeitraums repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[27];

[26] "p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.
[27] "p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**Beobachtungszeitraum**" den Zeitraum bezeichnet, der an dem Tag, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden);

"**SOFR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") für den betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen entspricht, wie er von der *Federal Reserve Bank of New York* als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York, derzeit https://www.newyorkfed.org (oder einer von der Federal Reserve Bank of New York offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**New York Fed-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen zur Verfügung gestellt wird; und

"**SOFR$_i$**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum, den SOFR-Referenzsatz für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" bezeichnet.

(iii) Sollte an einem Zinsermittlungstag und/oder an einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen, der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes relevant ist, der SOFR-Referenzsatz nicht gemäß den Bestimmungen des Absatzes (ii) angezeigt werden und zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (iv) vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die auf den jeweiligen Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen maßgebende SOFR-Referenzsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte SOFR-Referenzsatz, der auf der New York Fed Internetseite (oder auf einer Ersatz-Internetseite/Seite der New York Fed oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von neunzig Geschäftstagen für US-Staatsanleihen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann.

(iv) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Compounded Daily SOFR durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle darüber informieren, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den SOFR-Referenzsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder eine zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde, soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Internetseite und/oder Bildschirmseite,

Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode, Definition oder Formel, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(v) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (iv) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" oder "**USBD**" im Sinne dieses Absatzes (d) bezeichnet jeden Tag, mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen oder eines Tages, für den die *Securities Industry and Financial Markets Association* die ganztägige Schließung der Rentenpapier-Abteilungen seiner Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatsanleihen empfiehlt.

(e) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **Compounded Daily €STR** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

(i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß Absatz (ii) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen Compounded Daily €STR und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der 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 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 Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

(ii) Die Berechnungsstelle bestimmt an dem jeweiligen Zinsermittlungstag für die betreffende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß den nachfolgenden Bestimmungen und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

"**Compounded Daily €STR**" bezeichnet den nach der Zinseszinsformel zu berechnenden Renditesatz einer Anlage (mit dem täglichen Satz der Euro Short-Term Rate als Referenzsatz zur Berechnung der Zinsen), der von der Berechnungsstelle am jeweiligen Zinsermittlungstag gemäß der folgenden Formel berechnet wird (wobei der sich ergebende Prozentsatz, falls erforderlich, auf das nächste 1/10.000 % auf- oder abgerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird).

(aa) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die **"Lag"-Methode** anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_{i\text{-}pT2BD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der T2-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen T2-Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten T2-Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der T2-Geschäftstage wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[28];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**€STR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Euro Short-Term Rate ("**€STR**") für den betreffenden T2-Geschäftstag entspricht, wie er von der Europäischen Zentralbank als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses

[28] *"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.*

Zinssatzes) auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank, derzeit https://www.ecb.europa.eu (oder einer von der Europäischen Zentralbank offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**EZB-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem jeweiligen T2-Geschäftstag unmittelbar folgenden T2-Geschäftstag zur Verfügung gestellt wird; und

"**€STR$_{i-pT2BD}$**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, den €STR-Referenzsatz für den T2-Geschäftstag bezeichnet, der "p" T2-Geschäftstage vor dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" liegt.

(bb) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die **"Shift"-Methode** anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der T2-Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen T2-Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten T2-Geschäftstages des jeweiligen Beobachtungszeitraums repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der T2-Geschäftstage wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[29];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**Beobachtungszeitraum**" den Zeitraum bezeichnet, der an dem Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden);

"**€STR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Euro Short-Term Rate ("**€STR**") für den betreffenden T2-Geschäftstag entspricht, wie er von der Europäischen Zentralbank als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank, derzeit https://www.ecb.europa.eu (oder einer von der Europäischen Zentralbank offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**EZB-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem jeweiligen T2-Geschäftstag unmittelbar folgenden T2-Geschäftstag zur Verfügung gestellt wird; und

"**€STR$_i$**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum, den €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag "i" bezeichnet.

(iii) Sollte an einem Zinsermittlungstag und/oder an einem T2-Geschäftstag, der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes relevant ist, der €STR-Referenzsatz nicht gemäß den Bestimmungen des Absatzes (ii) angezeigt werden und zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (iv) vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die auf den jeweiligen Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes in Bezug auf einen T2-Geschäftstag maßgebende €STR-Referenzsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte €STR-Referenzsatz, der auf der EZB-Internetseite (oder auf einer Ersatz-Internetseite/Seite der EZB oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von neunzig T2-Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann.

(iv) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Compounded Daily €STR durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle darüber informieren, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen

[29] *"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.*

und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den €STR-Referenzsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder eine zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde, soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Internetseite und/oder Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode, Definition oder Formel, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(v) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (iv) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

„**T2-Geschäftstag**" oder „**T2BD**" im Sinne dieses Absatzes (e) bezeichnet einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit ist, um Zahlungen abzuwickeln.

(5) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (6) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

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

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

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

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(7) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag*. Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (1) bis (6) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (7) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(8) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag 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[30].

§ 3
Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 11 Abs. 2 des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 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) (vi), § 2 Absatz (4) (c) (vi), § 2 Absatz (4) (d) (v) oder § 2 Absatz (4) (e) (v) dieser Anleihebedingungen

[30] *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.*

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 und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt.

(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 vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), falls 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 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.

(b) *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) 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.

§ 12
Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung*. Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter Nr. 1 bis 3 gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

1. das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit[31] zu vermeiden,

2. die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet und

3. es besteht Grund zu der Annahme, dass die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche gedeckten Schuldverschreibungen einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von gedeckten Schuldverschreibungen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer gedeckter Schuldverschreibungen-Verbindlichkeiten anderer Serien in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von gedeckten Schuldverschreibungen verschiebt.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Verbindlichkeiten unter gedeckten Schuldverschreibungen, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Serie von gedeckten Schuldverschreibungen nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serien von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden

[31] *Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfreies Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens als Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit fort.*

Bedingungen gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen.

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 sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**"); 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 depositary*) ("**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 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.

§ 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[32] 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/Aufzinsungssätze*. Der Satz/Die Sätze für die Aufzinsung (der "**Aufzinsungssatz**"/(die "**Aufzinsungssätze**")) der Gedeckten Schuldverschreibungen ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch "**Valutierungstag**" genannt) ist der/sind die in den Endgültigen Bedingungen angegebene/angegebenen Zinssatz/Zinssätze 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[33] an.

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

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(ab) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem "**ICMA-Feststellungstag**" (einschließlich) (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) bis zum nächsten ICMA-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Valutierungstag kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag vor dem Valutierungstag anfängt, und dann, wenn der Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen kein ICMA-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten ICMA-Feststellungstag nach dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen endet; oder

[32] *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.*

[33] *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.*

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Falle eines Schaltjahres, 366; oder

(d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3
Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf diskontierter Basis begeben werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Gedeckten Schuldverschreibungen auf aufgezinster Basis begeben werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

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

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Endfälligkeitstag oder der Wahlrückzahlungstag (Call) auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

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

(c) *Geschäftstag.* Für Zwecke dieser Anleihebedingungen 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 vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 11 Abs. 2 des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 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:

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

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/den Aufzinsungssatz/Aufzinsungssätzen (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 und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absätzen (a) oder (b) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

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

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

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

§ 5
Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

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

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

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

(4) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort

wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

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

§ 6
Vorlegungsfrist

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

§ 7
Status

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

§ 8
Steuern

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

§ 9
Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

(1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Gedeckte Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Gedeckten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10
Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland*. Alle die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), falls 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.*

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.

§ 12
Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung*. Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter Nr. 1 bis 3 gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

1. das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit[34] zu vermeiden,

2. die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet und

3. es besteht Grund zu der Annahme, dass die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche gedeckten Schuldverschreibungen einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von gedeckten Schuldverschreibungen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer gedeckter Schuldverschreibungen-Verbindlichkeiten anderer Serien in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von gedeckten Schuldverschreibungen verschiebt.

(3) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Verbindlichkeiten unter gedeckten Schuldverschreibungen, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Serie von gedeckten Schuldverschreibungen nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serien von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(4) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter entspricht der Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen am hinausgeschobenen Endfälligkeitstag dem Nennbetrag plus einem Betrag, der sich aus dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinssatz per annum (Diskontierungssatz gemäß § 2 Absatz (1) bzw. Aufzinungssatz gemäß § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen) und dem ausstehenden

[34] *Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfreies Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens als Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit fort.*

Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten gemäß § 2 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen errechnet.

(5) *Mitteilungen*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen.

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 sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

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

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

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

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

(b) *Austausch*. Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde 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 Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**"); 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 depositary*) ("**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 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.

§ 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. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage für Festzins**") zahlbar. Falls Bruchteilszinsbeträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(a) *Geschäftstagekonvention*. 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 auf Grundlage dieses Absatzes (2)(a) 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*. Soweit nicht anders definiert, bezeichnet "**Geschäftstag**" für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben,

(x) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; oder

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

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

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

(aa) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aaa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(bbb) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

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

(bb) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(cc) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag für Festzins in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(dd) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(ee) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(ff) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(3) *Variabler Zinssatz/Zinszahlungstage für Variablen Zins*. Von dem in Absatz (2) definierten, in den Endgültigen Bedingungen angegebenen letzten Zinszahlungstag für Festzins (einschließlich) und vorbehaltlich § 4 dieser Anleihebedingungen bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) werden die Gedeckten Schuldverschreibungen bezogen auf die Festgelegte Stückelung zu dem nachstehend beschriebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen 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 (2) (a) (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 auf Grundlage dieses Absatzes (3)(a) 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.

(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 als Referenzzinssatz 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 der LSEG Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die nachfolgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode am jeweiligen Zinsermittlungstag maßgebliche EURIBOR-Satz ist der vom Administrator des EURIBOR-Satzes für die jeweilige Zinsperiode bereitgestellte und von einem autorisierten Datendienst oder vom Administrator des EURIBOR-Satzes selbst veröffentlichte EURIBOR-Satz.

(iv) Wenn am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode weder der Administrator des EURIBOR-Satzes noch ein autorisierter Datendienst den EURIBOR-Satz für die jeweilige Zinsperiode zur Verfügung gestellt oder veröffentlicht hat, entspricht der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode anwendbare EURIBOR-Satz einem vom Administrator des EURIBOR-Satzes am jeweiligen Zinsermittlungstag offiziell zur Verwendung empfohlenen Satz oder, falls ein solcher Satz nicht zur Verfügung steht, einem Satz, der von der Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den EURIBOR-Satz oder den Administrator des EURIBOR-Satzes zuständig ist, offiziell am jeweiligen Zinsermittlungstag zur Verwendung empfohlen wurde, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

(v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) vor, 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 LSEG Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie

nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den EURIBOR-Satz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den EURIBOR-Satz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurden oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vii) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (vi) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

"**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(aa)* bezeichnet einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

*(ab) 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 (der betreffende mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR) (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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, 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 mittleren jährlichen 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 und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, 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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Swapsatz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Swapsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet

werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(ab)* einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(ab)* 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.

*(ac) 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 (jeweils der betreffende mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR) (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 (ac) 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 (ac) 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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, 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 mittleren jährlichen Swapsätze für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des 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 und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, 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 LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG 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) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin die Swapsätze durch die Ersatz-Referenzzinssätze (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf die Ersatz-Referenzzinssätze angepasst durch die etwaigen Anpassungsspannen.

Die Ersatz-Referenzzinssätze, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf die Swapsätze oder alle etwaigen nachfolgenden Referenzzinssätze (die "**Referenzzinssätze**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator der Referenzzinssätze beendet die Veröffentlichung der Referenzzinssätze dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass die Referenzzinssätze dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurden oder eingestellt werden, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung der Referenzzinssätze fortsetzt; oder

(B) die Nutzung der Referenzzinssätze ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung der Referenzzinssätze zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssätze**" bezeichnet jeweils andere Referenzzinssätze, welche entweder als Nachfolge-Referenzzinssätze offiziell bekanntgegeben werden und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden dürfen oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin den jeweiligen Referenzzinssätzen in deren Zusammensetzung möglichst nahe kommen und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden dürfen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf die Ersatz-Referenzzinssätze angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung der Referenzzinssätze durch die Ersatz-Referenzzinssätze entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatz-Referenzzinssätze risikofreie Referenzzinssätze sind), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise der Ersatz-Referenzzinssätze zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatz-Referenzzinssätze zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können Ersatz-Referenzzinssätze, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen

vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(ac)* einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln. 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 **Compounded Daily SOFR** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

(i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß Absatz (ii) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen Compounded Daily SOFR und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der 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 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 Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

(ii) Die Berechnungsstelle bestimmt an dem jeweiligen Zinsermittlungstag für die betreffende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß den nachfolgenden Bestimmungen und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

"**Compounded Daily SOFR**" bezeichnet den nach der Zinseszinsformel zu berechnenden Renditesatz einer Anlage (mit dem täglichen Satz der Secured Overnight Financing Rate als Referenzsatz zur Berechnung der Zinsen), der von der Berechnungsstelle am jeweiligen Zinsermittlungstag gemäß der folgenden Formel berechnet wird (wobei der sich ergebende Prozentsatz, falls erforderlich, auf das nächste 1/100.000 % auf- oder abgerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird).

(aa) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die **"Lag"-Methode** anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SOFR}_{i\text{-pUSBD}}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen vom, und einschließlich des, ersten Geschäftstages für US-Staatsanleihen der jeweiligen Zinsperiode repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[35];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**SOFR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") für den betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen entspricht, wie er von der *Federal Reserve Bank of New York* als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York, derzeit https://www.newyorkfed.org (oder einer von der Federal Reserve Bank of New York

[35] "p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**New York Fed-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen zur Verfügung gestellt wird; und

"**$SOFR_{i-pUSBD}$**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" in der jeweiligen Zinsperiode, den SOFR-Referenzsatz für den Geschäftstag für US-Staatsanleihen bezeichnet, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" liegt.

(bb) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die* ***"Shift"-Methode*** *anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen vom, und einschließlich des, ersten Geschäftstages für US-Staatsanleihen des jeweiligen Beobachtungszeitraums repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[36];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**Beobachtungszeitraum**" den Zeitraum bezeichnet, der an dem Tag, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden);

"**SOFR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") für den betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen entspricht, wie er von der *Federal Reserve Bank of New York* als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York, derzeit https://www.newyorkfed.org (oder einer von der Federal Reserve Bank of New York offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**New York Fed-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen zur Verfügung gestellt wird; und

"**$SOFR_i$**" in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum, den SOFR-Referenzsatz für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" bezeichnet.

(iii) Sollte an einem Zinsermittlungstag und/oder an einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen, der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes relevant ist, der SOFR-Referenzsatz nicht gemäß den Bestimmungen des Absatzes (ii) angezeigt werden und zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (iv) vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die auf den jeweiligen Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen maßgebende SOFR-Referenzsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte SOFR-Referenzsatz, der auf der New York Fed Internetseite (oder auf einer Ersatz-Internetseite/Seite der New York Fed oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von neunzig Geschäftstagen für US-Staatsanleihen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann.

(iv) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Compounded Daily SOFR durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle darüber

[36] "p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

informieren, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den SOFR-Referenzsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder eine zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde, soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Internetseite und/oder Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode, Definition oder Formel, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(v) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (iv) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" oder "**USBD**" im Sinne dieses Absatzes *(ad)* bezeichnet jeden Tag, mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen oder eines Tages, für den die *Securities Industry and Financial Markets Association* die ganztägige Schließung der Rentenpapier-Abteilungen seiner Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatsanleihen empfiehlt.

*(ae) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **Compounded Daily €STR** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

(i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß Absatz (ii) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen Compounded Daily €STR und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der 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 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 Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

(ii) Die Berechnungsstelle bestimmt an dem jeweiligen Zinsermittlungstag für die betreffende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß den nachfolgenden Bestimmungen und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

"**Compounded Daily €STR**" bezeichnet den nach der Zinseszinsformel zu berechnenden Renditesatz einer Anlage (mit dem täglichen Satz der Euro Short-Term Rate als Referenzsatz zur Berechnung der Zinsen), der von der Berechnungsstelle am jeweiligen Zinsermittlungstag gemäß der folgenden Formel berechnet wird (wobei der sich ergebende Prozentsatz, falls erforderlich, auf das nächste 1/10.000 % auf- oder abgerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird).

(aa) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die **"Lag"-Methode** anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_{i\text{-}pT2BD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der T2-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen T2-Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten T2-Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der T2-Geschäftstage wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[37];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**€STR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Euro Short-Term Rate ("**€STR**") für den betreffenden T2-Geschäftstag entspricht, wie er von der Europäischen Zentralbank als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank, derzeit https://www.ecb.europa.eu (oder einer von der Europäischen Zentralbank offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**EZB-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem jeweiligen T2-Geschäftstag unmittelbar folgenden T2-Geschäftstag zur Verfügung gestellt wird; und

"**$€STR_{i-pT2BD}$**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, den €STR-Referenzsatz für den T2-Geschäftstag bezeichnet, der "p" T2-Geschäftstage vor dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" liegt.

(bb) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die **"Shift"-Methode** anwendbar ist:*

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

wobei:

"**d**" die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**d_0**" die Anzahl der T2-Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet;

"**i**" eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_0 bezeichnet, die in chronologischer Folge jeweils einen T2-Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten T2-Geschäftstages des jeweiligen Beobachtungszeitraums repräsentieren;

"**n_i**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i", die Anzahl der Kalendertage von diesem T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum nächstfolgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich) bezeichnet;

"**p**" die Anzahl der T2-Geschäftstage wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben bezeichnet[38];

"**Zinsermittlungstag**" den Tag bezeichnet, der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, liegt;

"**Beobachtungszeitraum**" den Zeitraum bezeichnet, der an dem Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden);

[37] *"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.*
[38] *"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.*

"**€STR-Referenzsatz**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag einen Referenzsatz bezeichnet, der dem Satz der täglichen Euro Short-Term Rate ("**€STR**") für den betreffenden T2-Geschäftstag entspricht, wie er von der Europäischen Zentralbank als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank, derzeit https://www.ecb.europa.eu (oder einer von der Europäischen Zentralbank offiziell benannten Nachfolge-Internetseite) (die "**EZB-Internetseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit (oder zu der anderen Zeit, die durch oder gemäß den anwendbaren Methodologien, Grundsätzen oder Richtlinien bestimmt wird) an dem jeweiligen T2-Geschäftstag unmittelbar folgenden T2-Geschäftstag zur Verfügung gestellt wird; und

"**€STR$_i$**" in Bezug auf einen T2-Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum, den €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag "i" bezeichnet.

(iii) Sollte an einem Zinsermittlungstag und/oder an einem T2-Geschäftstag, der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes relevant ist, der €STR-Referenzsatz nicht gemäß den Bestimmungen des Absatzes (ii) angezeigt werden und zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (iv) vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die auf den jeweiligen Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes in Bezug auf einen T2-Geschäftstag maßgebende €STR-Referenzsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte €STR-Referenzsatz, der auf der EZB-Internetseite (oder auf einer Ersatz-Internetseite/Seite der EZB oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von neunzig T2-Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann.

(iv) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Compounded Daily €STR durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle darüber informieren, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den €STR-Referenzsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder eine zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde, soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Internetseite und/oder Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode, Definition oder Formel, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(v) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (iv) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen

vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

„**T2-Geschäftstag**“ oder „**T2BD**“ im Sinne dieses Absatzes *(ae)* bezeichnet einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit ist, um Zahlungen abzuwickeln.

(d) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (e) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

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

(aa) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aaa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(bbb) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

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

(bb) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(cc) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag für Variablen Zins in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(dd) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(ee) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(ff) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(f) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag für Variablen Zins*. Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages für Variablen Zins unverzüglich gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag für Variablen Zins nachträglich berichtigt oder

andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (a) bis (e) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (f) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(4) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Gedeckten Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen[39].

§ 3
Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 11 Abs. 2 des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 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) (vi), § 2 Absatz (3) (c) (ac) (vi), § 2 Absatz (3) (c) (ad) (v) oder § 2 Absatz (3) (c) (ae) (v) 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 und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt.

(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

[39] *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.*

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 vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), falls 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 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.

(b) *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) 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.

§ 12
Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung*. Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter Nr. 1 bis 3 gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

1. das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit[40] zu vermeiden,

2. die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet und

3. es besteht Grund zu der Annahme, dass die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche gedeckten Schuldverschreibungen einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von gedeckten Schuldverschreibungen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer gedeckter Schuldverschreibungen-Verbindlichkeiten anderer Serien in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von gedeckten Schuldverschreibungen verschiebt.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Verbindlichkeiten unter gedeckten Schuldverschreibungen, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Serie von gedeckten Schuldverschreibungen nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serien von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen.

[40] *Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfreies Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens als Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit fort.*

5. Anleihebedingungen für Basis Plus 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 sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

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

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

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

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

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

(b) *Austausch*. Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach jeder wirtschaftliche Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Gedeckten Schuldverschreibungen keine U.S.-Person ist (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Gedeckten Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde 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 Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**"); 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 depositary*) ("**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 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.

§ 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. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage für Festzins**") zahlbar. Falls Bruchteilszinsbeträge auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(a) *Geschäftstagekonvention*. 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*. Soweit nicht anders definiert, bezeichnet "**Geschäftstag**" für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben,

(x) wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; oder

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

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

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

(aa) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aaa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(bbb) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

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

(bb) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(cc) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag für Festzins in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(dd) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(ee) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(ff) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(3) *Variabler Zinssatz/Zinszahlungstage für Variablen Zins*. Von dem in Absatz (2) definierten, in den Endgültigen Bedingungen angegebenen letzten Zinszahlungstag für Festzins (einschließlich) und vorbehaltlich § 4 dieser Anleihebedingungen bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) werden die Gedeckten Schuldverschreibungen bezogen auf die Festgelegte Stückelung zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage für Variablen Zins**") zahlbar. Der Variable Zinssatz wird gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt.

(a) *Geschäftstagekonvention*. Fällt ein Zinszahlungstag für Variablen Zins auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (2) (a) (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.

(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, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, entweder dem niedrigeren oder dem höheren von zwei in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinssätzen (ausgedrückt als Prozentsatz per annum), je nachdem, ob der gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmte und in den Endgültigen Bedingungen angegebene EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinsperiode einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen bestimmten Schwellenwert (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) entspricht oder diesen unterschreitet oder diesen überschreitet (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben). Wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben, kann der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes maßgebliche Schwellenwert über die Laufzeit stufenweise steigen und/oder fallen.

(ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß Absatz (i) durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf der LSEG Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird.

(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 und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird der Variable Zinssatz für die nachfolgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode am jeweiligen Zinsermittlungstag maßgebliche EURIBOR-Satz ist der vom Administrator des EURIBOR-Satzes für die jeweilige Zinsperiode bereitgestellte und von einem autorisierten Datendienst oder vom Administrator des EURIBOR-Satzes selbst veröffentlichte EURIBOR-Satz.

(iv) Wenn am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode weder der Administrator des EURIBOR-Satzes noch ein autorisierter Datendienst den EURIBOR-Satz für die jeweilige Zinsperiode zur Verfügung gestellt oder veröffentlicht hat, entspricht der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode anwendbare EURIBOR-Satz einem vom Administrator des EURIBOR-Satzes am jeweiligen Zinsermittlungstag offiziell zur Verwendung empfohlenen Satz oder, falls ein solcher Satz nicht zur Verfügung steht, einem Satz, der von der Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den EURIBOR-Satz oder den Administrator des EURIBOR-Satzes zuständig ist, offiziell am jeweiligen Zinsermittlungstag zur Verwendung empfohlen wurde, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

(v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Bestimmung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf LSEG Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einem Zeitraum von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.

(vi) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den EURIBOR-Satz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den EURIBOR-Satz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vii) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (vi) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

"**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(aa)* bezeichnet einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

*(ab) 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, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, entweder dem niedrigeren oder dem höheren von zwei in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinssätzen (ausgedrückt als Prozentsatz per annum), je nachdem, ob der gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmte und in den Endgültigen Bedingungen angegebene Jahres-Swapsatz (der betreffende mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR) (der "**Swapsatz**") für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinsperiode einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen bestimmten Schwellenwert (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) entspricht oder diesen unterschreitet oder diesen überschreitet (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben). Wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben, kann der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes maßgebliche Schwellenwert über die Laufzeit stufenweise steigen und/oder fallen.

(ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz, in Abhängigkeit von der Festlegung des relevanten Swapsatzes gemäß Absatz (i), durch Bezugnahme auf den auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsatz.

(iii) Sollte die Bildschirmseite gemäß Absatz (ii) nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der gemäß Absatz (ii) festgelegten Zeit kein Swapsatz angezeigt werden und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, 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 mittleren jährlichen 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 Swapsatz 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.

(iv) Kann an einem Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Bestimmung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einem Zeitraum von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.

(v) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Swapsatz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Swapsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer

Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(ab)* einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln. Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(ab)* 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.

*(ac) 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, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, entweder dem niedrigeren oder dem höheren von zwei in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinssätzen (ausgedrückt als Prozentsatz per annum), je nachdem, ob die Differenz zwischen den zwei gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Jahres-Swapsätzen (jeweils der betreffende mittlere Swapsatz gegen den entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR) (die "**Swapsätze**") für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinsperiode einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen bestimmten Schwellenwert (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) entspricht oder diesen unterschreitet oder diesen überschreitet (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben). Wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben, kann der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes maßgebliche Schwellenwert über die Laufzeit stufenweise steigen und/oder fallen.

(ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß Absatz (i) durch Bezugnahme auf die auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsätze.

(iii) Sollte die Bildschirmseite gemäß Absatz (ii) nicht zur Verfügung stehen oder sollten zu der gemäß Absatz (ii) festgelegten Zeit keine Swapsätze angezeigt werden und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, 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 mittleren jährlichen Swapsätze für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des Hauptfinanzzentrums des Landes der entsprechenden Währung (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten) und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone (wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder im Interbankenmarkt des 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.

(iv) Können an einem Zinsermittlungstag die Swapsätze nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Die für die Bestimmung des anwendbaren Variablen Zinssatzes maßgebenden Swapsätze sind hierbei die zuletzt veröffentlichten Swapsätze, die auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten LSEG Seite (oder auf einer Ersatzseite bei LSEG oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einem Zeitraum von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt werden und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden können.

(v) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin die Swapsätze durch die Ersatz-Referenzzinssätze (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den

Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf die Ersatz-Referenzzinssätze angepasst durch die etwaigen Anpassungsspannen.

Die Ersatz-Referenzzinssätze, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf die Swapsätze oder alle etwaigen nachfolgenden Referenzzinssätze (die "**Referenzzinssätze**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator der Referenzzinssätze beendet die Veröffentlichung der Referenzzinssätze dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass die Referenzzinssätze dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurden oder eingestellt werden, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung der Referenzzinssätze fortsetzt; oder

(B) die Nutzung der Referenzzinssätze ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung der Referenzzinssätze zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssätze**" bezeichnet jeweils andere Referenzzinssätze, welche entweder als Nachfolge-Referenzzinssätze offiziell bekanntgegeben werden und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden dürfen oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin den jeweiligen Referenzzinssätzen in deren Zusammensetzung möglichst nahe kommen und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden dürfen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf die Ersatz-Referenzzinssätze angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung der Referenzzinssätze durch die Ersatz-Referenzzinssätze entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatz-Referenzzinssätze risikofreie Referenzzinssätze sind), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise der Ersatz-Referenzzinssätze zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatz-Referenzzinssätze zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können Ersatz-Referenzzinssätze, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen auf Euro lauten, bezeichnet "**Geschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes *(ac)* einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln. 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 der **Mid-Markt-Swapsatz (USD-SOFR-ICE-Swapsatz)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

(i) Der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, entweder dem niedrigeren oder dem höheren von zwei in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinssätzen (ausgedrückt als Prozentsatz per annum), je nachdem, ob der gemäß den Absätzen (ii) oder (iii) bestimmte und in den Endgültigen Bedingungen angegebene von der ICE Benchmark Administration Limited (IBA) veröffentlichte relevante Jahres-USD-SOFR-ICE-Swapsatz (oder eine Nachfolgebezeichnung für diesen Satz, die von der IBA verwendet wird) der den jährlichen Mittelsatz für USD-Swap Transaktionen mit einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Laufzeit und einer variablen Zinsseite, auf der Grundlage von SOFR, nachschüssig aufgezinst, für einen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraum repräsentiert (der "**Swapsatz**") für die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinsperiode einem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen bestimmten Schwellenwert (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) entspricht oder diesen unterschreitet oder diesen überschreitet (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben). Wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben, kann der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes maßgebliche Schwellenwert über die Laufzeit stufenweise steigen und/oder fallen. "**SOFR**" bezeichnet die Secured Overnight Financing Rate, wie von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator dieses Zinssatzes (oder von einem Nachfolgeadministrator dieses Zinssatzes) zur Verfügung gestellt.

(ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz gemäß Absatz (i) durch Bezugnahme auf den auf der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Bildschirmseite (oder auf

einer Ersatzseite, einschließlich bei einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) (die "**Bildschirmseite**") zu der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Uhrzeit quotierten Swapsatz.

(iii) Kann am Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen des Absatzes (ii) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (iv) vor, wird der Variable Zinssatz von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Bestimmung des Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite in einem Zeitraum von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann.

(iv) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an dem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Swapsatz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Swapsatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(v) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (iv) bestimmt werden, dann können die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

"**Geschäftstag** " im Sinne dieses Absatzes *(ad)* bezeichnet jeden Tag, mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen oder eines Tages, für den die *Securities Industry and Financial Markets Association* die ganztägige Schließung der Rentenpapier-Abteilungen seiner Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatsanleihen empfiehlt.

(d) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie in nachstehendem Absatz (e) definiert und in den Endgültigen Bedingungen angegeben) multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

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

(aa) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist:

(aaa) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert) in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr**"; oder

(bbb) im Fall, dass der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungstellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

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

(bb) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

(cc) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag für Variablen Zins in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

(dd) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

(ee) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder

(ff) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(f) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag für Variablen Zins*. Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages für Variablen Zins unverzüglich gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag für Variablen Zins nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (a) bis (e) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (f) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

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

Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen[41].

§ 3
Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 11 Abs. 2 des Gesetzes zur Umwandlung der Deutschen Genossenschaftsbank siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 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) (vi), § 2 Absatz (3) (c) (ac) (vi) oder § 2 Absatz (3) (c) (ad) (v) 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 und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt.

(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.

[41] *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) *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 vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln; 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, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), falls 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 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.

(b) *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) 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.

§ 12
Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung*. Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter Nr. 1 bis 3 gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

1. das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit[42] zu vermeiden,

[42] *Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfreies Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens als Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit fort.*

2. die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet und

3. es besteht Grund zu der Annahme, dass die Emittentin mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche gedeckten Schuldverschreibungen einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von gedeckten Schuldverschreibungen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer gedeckter Schuldverschreibungen-Verbindlichkeiten anderer Serien in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von gedeckten Schuldverschreibungen verschiebt.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Verbindlichkeiten unter gedeckten Schuldverschreibungen, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Serie von gedeckten Schuldverschreibungen nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serien von gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Zahlungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen.

[The following information relates to the Final Terms dated **[•]** in respect of the issue by DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main of **[**Title of relevant Series of Covered Notes**]** (the "**Covered Notes**") under the Programme (as defined below).
*Die nachfolgenden Informationen betreffen die Endgültigen Bedingungen vom **[•]** in Bezug auf die Anleihe der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main von **[**Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen**]** (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") unter dem Programm (wie unten definiert).**]***

[43][MIFID II PRODUCT GOVERNANCE
MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNG

Solely for the purposes of **[**the manufacturer's**]** **[**each manufacturers'**]** product approval process in accordance with Directive 2014/65/EU, as supplemented by Commission Delegated Directive (EU) 2017/593, ("**MiFID II**") the target market assessment in respect of the Covered Notes has led to the conclusion that
*Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens **[**des**]** **[**jedes**]** Konzepteurs gemäß der Richtlinie 2014/65/EU, ergänzt durch die Delegierte Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission, ("**MiFID II**") hat die Zielmarktbewertung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass*

(i) the target market for the Covered Notes is as follows:
(i) der Zielmarkt für die Gedeckten Schuldverschreibungen wie folgt ausgestaltet ist:

- Client category: **[**Small investor/Retail client (EEA)**][**;**]** **[**Professional client (EEA)**][**;**]** **[**Eligible counterparty (EEA)**]**;
  Kundenkategorie: ***[**Privatkunde (EWR)**][**;**]** **[**Professioneller Kunde (EWR)**][**;**]** **[**Geeignete Gegenpartei (EWR)**]**;*
- Investment goals: **[**Pension provision**][**;**]**
  [General wealth formation**][**;**]**
  [Disproportionate price participation**][**;**]**
  [Hedging**]**;
  Anlageziele: ***[**Altersvorsorge**][**;**]***
  [**Allgemeine Vermögensbildung**][**;**]
  [**Überproportionale Kursteilnahme**][**;**]
  ***[**Absicherung (Hedging)**]**;*
- Investment horizon: **[**short-term (< 3 years)**]** **[**medium-term (3-5 years)**]** **[**long-term (> 5 years)**]**;
  Anlagehorizont: ***[**kurzfristig (< 3 Jahre)**]** **[**mittelfristig (3-5 Jahre)**]** **[**langfristig (> 5 Jahre)**]**;*
- Risk indicator: **[**1**]** **[**2**]** **[**3**]** **[**4**]** **[**5**]** **[**6**]** **[**7**]**;
  Risikoindikator: ***[1]** **[2]** **[3]** **[4]** **[5]** **[6]** **[7]**;*
- **[•]**.
  ***[•]**.*
- Financial loss bearing capacity: **[**Investor can bear no or only small losses from invested capital.**][**;**]**
  [Investor can bear losses (up to complete loss of invested capital).**][**;**]**
  [Investor can also bear losses beyond invested capital.**]**;
  Finanzielle Verlusttragfähigkeit: ***[**Der Anleger kann keine bzw. nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen.**]***
  [**Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals).**]
  [**Der Anleger kann Verluste auch über das eingesetzte Kapital hinaus tragen.**]
- Knowledge and/or experience: **[**Basic knowledge and/or experience**][**;**]**
  [Greater knowledge and/or experience**][**;**]**
  [Extensive knowledge and/or experience**][**;**]**
  [Special knowledge and/or experience**]**;
  Kenntnisse und/oder Erfahrungen: ***[**Basiskenntnisse und/oder Erfahrungen**][**;**]***
  [**Erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrungen**][**;**]
  [**Umfangreiche Kenntnisse und/oder Erfahrungen**][**;**]
  ***[**Spezielle Kenntnisse und/oder Erfahrungen**]**;*
- **[**specify negative target market, if applicable: **[•]**.
  etwaigen negativen Zielmarkt festlegen: ***[•].]***

(ii) the following distribution strategy for the Covered Notes is appropriate:

[43] 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.

(ii) die folgende Vertriebsstrategie für die Gedeckten Schuldverschreibungen geeignet ist:

- **[**execution only**][**;**] [**non-advised services**][**;**] [**investment advice**]**.
  [*reines Ausführungsgeschäft****][****;****] [****beratungsfreies Geschäft****][****;****] [****Anlageberatung****]****.***
- **[•]**.
  [•]*.*

Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the **[**manufacturer's**][**manufacturers'**]** target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Covered Notes (by either adopting or refining the **[**manufacturer's**][**manufacturers'**]** target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

*Jede Person, die die Gedeckten Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertreiber**"), sollte die Zielmarktbewertung **[****des Konzepteurs****][****der Konzepteure****]** berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbewertung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbewertung **[****des Konzepteurs****][****der Konzepteure****]**) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.*

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

*Die Zielmarktbewertung wird in regelmäßigen Abständen durch **[****den Konzepteur****][****die Konzepteure****]** überprüft und kann sich während der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen ändern.***]**

[44]**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE**
UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNG

Solely for the purposes of the product approval process of **[•] [**and **[•]]** as **[**a**]** UK manufacturer**[**s**]**, the target market assessment in respect of the Covered Notes has led to the conclusion that

*Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens **[****der****] [•] [****und **[•]]** als UK-Konzepteur**[****e****]** hat die Zielmarktbewertung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass*

(i) the target market for the Covered Notes is as follows:

(i) der Zielmarkt für die Gedeckten Schuldverschreibungen wie folgt ausgestaltet ist:

-	Client category:	**[**Professional client (as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**professional client**"))**][**;**] [**Eligible counterparty (as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**"))**]**; **[**Retail client (for these purposes, a retail client means a person who is not a professional client)**]**;
	Kundenkategorie:	***[****Professioneller Kunde (wie in Punkt 8 des Artikel 2 Absatz 1 der Verordnung (EU) 600/2014 definiert, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 (EU-Austrittsgesetz) Bestandteil des nationalen Rechts ist ("****professioneller Kunde****") ist)****][****;****] [****Geeignete Gegenpartei (wie im FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("****COBS****") definiert)****]****; **[****Privatkunde (in diesem Zusammenhang bezeichnet der Begriff Privatkunde eine Person, die kein professioneller Kunde ist)****]****;***
-	Investment goals:	**[**Pension provision**][**;**]** **[**General wealth formation**][**;**]** **[**Disproportionate price participation**][**;**]** **[**Hedging**]**;
	Anlageziele:	***[****Altersvorsorge****][****;****]*** ***[****Allgemeine Vermögensbildung****][****;****]*** ***[****Überproportionale Kursteilnahme****][****;****]*** ***[****Absicherung (Hedging)****]****;***
-	Investment horizon:	**[**short-term (< 3 years)**] [**medium-term (3-5 years)**] [**long-term (> 5 years)**]**;
	Anlagehorizont:	***[****kurzfristig (< 3 Jahre)****] [****mittelfristig (3-5 Jahre)****] [****langfristig (> 5 Jahre)****]****;***
-	Risk indicator:	**[**1**] [**2**] [**3**] [**4**] [**5**] [**6**] [**7**]**;
	Risikoindikator:	***[1] [2] [3] [4] [5] [6] [7]****;*
-	**[•]**. ***[•]****.*	
-	Financial loss bearing capacity:	**[**Investor can bear no or only small losses from invested capital.**][**;**]** **[**Investor can bear losses (up to complete loss of invested capital).**][**;**]** **[**Investor can also bear losses beyond invested capital.**]**;

[44] Include this legend if at least one of the parties is a UK manufacturer and a target market has been determined.
Diese Erklärung einfügen, wenn zumindest eine der Parteien ein UK-Konzepteur ist und ein Zielmarkt bestimmt wurde.

Finanzielle Verlusttragfähigkeit: ***[****Der Anleger kann keine bzw. nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen.****]***
[*Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals).****]***
[*Der Anleger kann Verluste auch über das eingesetzte Kapital hinaus tragen.****]***

- Knowledge and/or experience: **[**Basic knowledge and/or experience**][**;**]**
[Greater knowledge and/or experience**][**;**]**
[Extensive knowledge and/or experience**][**;**]**
[Special knowledge and/or experience**]**;

Kenntnisse und/oder Erfahrungen: ***[****Basiskenntnisse und/oder Erfahrungen****][****;****]***
[*Erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrungen****][****;****]***
[*Umfangreiche Kenntnisse und/oder Erfahrungen****][****;****]***
[*Spezielle Kenntnisse und/oder Erfahrungen****];***

- **[**specify negative target market, if applicable: **[•]**.
etwaigen negativen Zielmarkt festlegen: ***[•].]***

(ii) the following distribution strategy for the Covered Notes is appropriate:

(ii) die folgende Vertriebsstrategie für die Gedeckten Schuldverschreibungen geeignet ist:

- **[**execution only**][**;**] [**non-advised services**][**;**] [**investment advice**]**.
[*reines Ausführungsgeschäft****][****;****] [****beratungsfreies Geschäft****][****;****] [****Anlageberatung****]****.*
- **[•]**.
[•]*.*

Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the **[**UK manufacturer's**][**UK manufacturers'**]** target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Covered Notes (by either adopting or refining the **[**UK manufacturer's**][**UK manufacturers'**]** target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

*Jede Person, die die Gedeckten Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertreiber**"), sollte die Zielmarktbewertung **[**des UK-Konzepteurs**][**der UK-Konzepteure**]** berücksichtigen, wobei ein dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "**UK MiFIR Produktüberwachungs-Bestimmungen**") unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbewertung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbewertung **[**des UK-Konzepteurs**][**der UK-Konzepteure**]**) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.*

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

*Die Zielmarktbewertung wird in regelmäßigen Abständen durch **[**den UK-Konzepteur**][**die UK-Konzepteure**]** überprüft und kann sich während der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen ändern.***]**

[45]**[*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*
VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM

The Covered Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point 11 of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("**MiFID II Directive**"); or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point 10 of Article 4(1) of MiFID II Directive, or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**EU PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Covered Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Covered Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the EU PRIIPs Regulation.

*Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person,*

[45] Include this legend if "Applicable" is specified in Part II/1 – B. or Part II/1 – C. of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".
Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II/1 – B. oder Teil II/1 – C. der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger" ausgewählt wurde.

*die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie (EU) 2014/65/EU ("**MiFID II Richtlinie**"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne des Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II Richtlinie gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129, in der jeweils gültigen Fassung. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in der jeweils gültigen Fassung (die "**EU PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der EU PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.**]***

[46][PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS
VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH

The Covered Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the **[**European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**")**] [**EUWA**]**; or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently, no disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("**DISC**") for offering, selling or distributing the Covered Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or distributing the Covered Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.

*Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf, zum Vertrieb oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("**Vereinigtes Königreich**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im Vereinigten Königreich nicht angeboten, nicht an diese verkauft, vertrieben und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, auf die einer (oder beide) der folgenden Punkte zutrifft: (i) kein professioneller Kunde im Sinne von Punkt 8 des Artikel 2 Absatz 1 der Verordnung (EU) 600/2014, wie sie Bestandteil des nationalen Rechts aufgrund des **[**European Union (Withdrawal) Act 2018 (EU-Austrittsgesetz) ("**EUWA**")**] [**EUWA**]** ist; oder (ii) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Paragraph 15 von Schedule 1 zur Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 ist. Entsprechend wurde kein Informationsdokument erstellt, das gemäß dem „Product Disclosure Sourcebook" („**DISC**") der FCA für das Angebot, den Verkauf, den Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im Vereinigten Königreich erforderlich ist; daher kann das Angebot, der Verkauf, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im Vereinigten Königreich gemäß dem DISC und den „Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024" rechtswidrig sein.**]***

[46] Include this legend if "Applicable" is specified in Part II/1 – B. or Part II/1 – C. of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to UK Retail Investors".
Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II/1 – B. oder Teil II/1 – C. der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger" ausgewählt wurde.

In case of Covered Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market *"Bourse de Luxembourg"*, the Final Terms will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange *(www.luxse.com)*. Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK *(www.dzbank.de)*. In case of Covered Notes listed on any other stock exchange or traded on any other regulated market or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area (excluding the Grand Duchy of Luxembourg), the Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK *(www.dzbank.de)*.

FORM OF THE FINAL TERMS
FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[Date**]**
[*Datum****]***

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Covered Notes**]**
[*Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen****]***
[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the **[**Title of relevant Series of Covered Notes**]** issued on • to a total aggregate principal amount of •)**]**[47]
[*(Diese Anleihe wird mit den **[**Bezeichnung der betreffenden Serie der Gedeckten Schuldverschreibungen**]** begeben am • zusammengeführt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag auf • erhöhen)****]***

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Covered Notes Issuance Programme

dated 29 May 2026
datiert 29. Mai 2026

of
der

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
LEI: 529900HNOAA1KXQJUQ27
(having its registered office at Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany)
(mit eingetragenem Sitz in Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland)

[The last day of the period of validity of the Covered Notes Issuance Programme Prospectus dated 29 May 2026 is on 29 May 2027. The succeeding Covered Notes Issuance Programme Prospectus for the Update 2027 of the Covered Notes Issuance Programme will be published in electronic form on the website of DZ BANK AG *(www.dzbank.de)*.
Der letzte Tag der Gültigkeitsdauer des Covered Notes Issuance Programme Prospekt vom 29. Mai 2026 ist am 29. Mai 2027. Der nachfolgende Covered Notes Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2027 des Covered Notes Issuance Programme wird in elektronischer Form auf der Website der DZ BANK AG (www.dzbank.de) veröffentlicht.][48]

[47] Include only in case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

[48] Include only in case of a public offer going beyond the period of validity of this base prospectus.
Nur bei einem über die Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts hinausgehenden öffentlichen Angebot einfügen.

Issue Price: **[**100**] [•] [**per cent**] [[•]** per cent during the subscription period from **[•]** to **[•]** (in each case including). The selling price of the Covered Notes is free to trade after the expiry of the subscription period.**] [•] [**free to trade**] [**plus accrued interest **[•]]**[47]
*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: **[•]**[49]
*Valutierungstag: **[•]***

Series No.: **[•]**
*Serien Nr.: **[•]***

[Tranche No.: **[•]]**[47]
[**Tranche Nr.: **[•]]

[49] The Issue Date is the date of settlement and payment of the Covered Notes (generally "delivery against payment" basis; "delivery against payment" is a delivery instruction where the delivery of Covered Notes and the payment of cash consideration are linked.). In the case of "free-of-payment delivery" the delivery of Covered Notes and the payment of cash consideration are not linked and the Issue Date is the delivery date.
Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden (üblicherweise auf der Basis "Lieferung gegen Zahlung"; "Lieferung gegen Zahlung" ist eine Lieferinstruktion, bei der die Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen und die Zahlung des Gegenwerts aneinander gekoppelt sind). Bei "Lieferung frei von Zahlung" sind die Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen und die Zahlung des Gegenwerts nicht aneinander gekoppelt und der Valutierungstag ist der Tag der Lieferung.

INTRODUCTION
EINLEITUNG

This document constitutes the Final Terms of an issue of Covered Notes under the Covered Notes Issuance Programme (the "**Programme**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**").

*Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Gedeckten Schuldverschreibungen unter dem Covered Notes Issuance Programme (das "**Programm**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**") dar.*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (5) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and must be read in conjunction with the Covered Notes Issuance Programme Prospectus dated 29 May 2026, 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.luxse.com*) and on the website of DZ BANK AG (*www.dzbank.de*). Full information on DZ BANK and the offer of the Covered Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement, if any, and these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für den in Artikel 8(5) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der jeweils gültigen Fassung, genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Covered Notes Issuance Programme Prospekt vom 29. Mai 2026, 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.luxse.com) und auf der Website der DZ BANK AG (www.dzbank.de) veröffentlicht. Vollständige Informationen über die DZ BANK und das Angebot der Gedeckten Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden.*

[A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.[50]

*Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**]***

[50] No summary shall be required where the Covered Notes have a minimum denomination per unit of at least EUR 100,000. *Eine Zusammenfassung ist nicht erforderlich, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen eine Mindeststückelung von EUR 100.000 haben*.

PART I: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This PART I of these Final Terms[51] 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**] [**5. Terms and Conditions of Basis Plus Covered Notes**]** (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus **[**, as supplemented by the supplement**[**s**]** dated **[•]]**[52]. 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**] [**5. Anleihebedingungen für Basis Plus Gedeckte Schuldverschreibungen**]** (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt **[**, ergänzt durch [den Nachtrag**] [**die Nachträge**]** vom **[•],]** 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 zusammengenommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für die Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar (die "**Bedingungen**").*

[51] 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.

[52] To be specified in the case a supplement has been published.
Anzugeben, falls ein Nachtrag veröffentlicht wurde.

Language of Conditions[53]
Sprache der Bedingungen

- ❑ German only[54]
  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 *Währung*	**[**Euro ("**EUR**")**][**U.S. dollar ("**USD**")**][●** ("**●**")**]** ***[**Euro ("**EUR**")**][**US-Dollar ("**USD**")**][●** ("**●**")**]***
Aggregate Principal Amount *Gesamtnennbetrag*	**[**EUR**][**USD**][●]** ***[**EUR**][**USD**][●]***
Specified Denomination/Principal Amount[55] *Festgelegte Stückelung/Nennbetrag*	**[**EUR**][**USD**][●][**1,000**][**2,000**][**100,000**][**200,000**][●]** ***[**EUR**][**USD**][●][**1.000**][**2.000**][**100.000**][**200.000**][●]***

- **Sub-paragraph (3)**
  Absatz (3)
- ❑ Permanent Global Note
  Dauerglobalurkunde

- **Sub-paragraph (4)**
  Absatz (4)

[53] 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.

[54] Use only in the case of Covered Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.
Nur im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

[55] 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.

❑ Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde

▪ **Sub-paragraph (5)**
Absatz (5)

Clearing System
Clearing System

❑ Clearstream Europe AG

❑ Clearstream Banking S.A.

❑ Euroclear Bank SA/NV

❑ Global Note[56]
Globalurkunde

❑ Classical Global Note (CGN)

§ 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 *Zinssatz*	**[[•]** per cent per annum**]** ***[[•]** % 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[57] *Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorangeht*	**[•]** ***[•]***
Final broken interest amount per Specified Denomination *Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung*	**[•]** ***[•]***

[56] 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.

[57] Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

Final broken interest amount per Aggregate Principal Amount **[•]**
Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag ***[•]]***

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

  Fixed Rates of Interest that step up and/or step down over the term of the Covered Notes and Interest Payment Dates
  Feste, über die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen stufenweise steigende und/oder fallende Zinssätze und Zinszahlungstage

Rates of Interest	**[•]** per cent per annum from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)
	[•] per cent per annum from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)
	[•]
Zinssätze	***[•]*** *% p.a. vom* ***[•]*** *(einschließlich) bis* ***[•]*** *(ausschließlich)*
	[•] *% p.a. vom* ***[•]*** *(einschließlich) bis* ***[•]*** *(ausschließlich)*
	[•]
Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	**[•]** ***[•]***
Interest Payment Date(s) *Zinszahlungstag(e)*	**[•]** ***[•]***
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	**[•]** ***[•]***
Initial broken interest amount per Specified Denomination *Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung*	**[•]** ***[•]***
Initial broken interest amount per Aggregate Principal Amount *Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag*	**[•]** ***[•]***
Interest Payment Date preceding the Maturity Date[58] *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 **[•] [**months/other – specify**]**
  FRN-Konvention ***[•] [****Monate/andere – angeben****]***
- ❑ Following Business Day Convention
  Folgender Geschäftstag-Konvention

[58] Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

❑ 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 T2
Clearing System und T2

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

▪ **Sub-paragraph (6)**
Absatz (6)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

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

ICMA Determination Date(s)[59]: **[•]** **[**in each year**]**
ICMA-Feststellungstag(e): ***[•]*** ***[**eines jeden Jahres**]***

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: **[•]**
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: ***[•]***

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/365 (Sterling)

❑ Actual/360

❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis

❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis**]**

[❑ Floating Rate Covered Notes
Variabel verzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen

Sub-paragraph (1)
Absatz (1)

Floating Rate of Interest and Interest Payment Dates
Variabler Zinssatz und Zinszahlungstage

Interest Commencement Date **[•]**
Verzinsungsbeginn ***[•]***

Interest Payment Date(s) **[•]**
Zinszahlungstag(e) ***[•]***

[59] Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

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 T2
Clearing System und T2

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

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

  Interest Period **[**1**] [**2**] [**3**] [**6**] [**9**] [**12**]** month**[**s**] [•] [[**1**] [•]** year**[**s**]]**
  Zinsperiode ***[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 **[**1**] [**3**] [**6**] [**12**]** -month-EURIBOR **[•]**
  EURIBOR Satz ***[1] [3] [6] [12]*** *-Monats-EURIBOR* ***[•]***

  ❑ Factor **[•.•] [•** per cent**]**
  Faktor ***[•,•] [•*** *%****]***

  ❑ Margin **[•]** per cent per annum
  Marge ***[•]*** *% 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**] [•]** T2 Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
***[**zweiter**] [•]** T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

Screen page
Bildschirmseite
[LSEG page EURIBOR01**] [•]**
[**LSEG Seite EURIBOR01**] [•]]

- **[Sub-paragraph (4) (b) (i)**
  Absatz (4) (b) (i)

❑ CMS Rate
CMS Satz
[10**] [•]**-Year Swap Rate (the middle swap rate against the **[**3**] [**6**] [•] [**-month-EURIBOR**] [•]**)
***[10] [•]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den **[**3**] [**6**] [•] [**-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) (b) (ii)**
  Absatz (4) (b) (ii)

Interest Determination Date
Zinsermittlungstag
[second**] [•] [**T2**] [**New York**] [•]** Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
***[**zweiter**] [•] [**T2**] [**New Yorker**] [•]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

Screen page	**[**LSEG page **[**ICESWAP1 **[**at about 11:00 a.m. (New York time)**] [•]]** **[**ICESWAP2 **[**at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)**] [•]]] [•]**
Bildschirmseite	***[****LSEG Seite **[****ICESWAP1 **[****um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)****] [•]]*** ***[****ICESWAP2 **[****um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)****] [•]]] [•]]***

- **[Sub-paragraph (4) (c) (i)**
  Absatz (4) (c) (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**] [•]**) **[**2**] [•]**-Year Swap Rate (the middle swap rate against the **[**3**] [**6**] [•] [**-month-EURIBOR**] [•]**)
Swap-Sätze	***[****10****] [•]**-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den **[****3****] [****6****] [•] [**-Monats-EURIBOR**] [•]**)* ***[****2****] [•]**-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den **[****3****] [****6****] [•] [**-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) (c) (ii)**
  Absatz (4) (c) (ii)

Interest Determination Date	**[**second**] [•] [**T2**] [**New York**] [•]** Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
Zinsermittlungstag	***[****zweiter****] [•] [****T2****] [****New Yorker****] [•]*** *Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
Screen page	**[**LSEG page **[**ICESWAP1 **[**at about 11:00 a.m. (New York time)**] [•]]** **[**ICESWAP2 **[**at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)**] [•]]] [•]**
Bildschirmseite	***[****LSEG 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)

❑ Compounded Daily SOFR *Compounded Daily SOFR*	**[•]** ***[•]***
❑ 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) (d) (ii) (aa)**
  Absatz (4) (d) (ii) (aa)

❑ "Lag" method
"Lag"-Methode

"p"[60] *"p"*	**[**five (5) U.S. Government Securities Business Days**] [•]** **[**number of U.S. Government Securities Business Days] ***[****fünf (5) Geschäftstage für US-Staatsanleihen****] [•]*** ***[****Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen]*
Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" U.S. Government Securities Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" Geschäftstag(e) für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*
Website *Internetseite*	**[**New York Fed's Website https://www.newyorkfed.org**] [•]** ***[****New York Fed-Internetseite https://www.newyorkfed.org****] [•]***
Time *Uhrzeit*	**[**on or about**] [•] [(**New York time)**]** ***[****um oder gegen****] [•] [(****New Yorker Zeit)****]***

- **Sub-paragraph (4) (d) (ii) (bb)**
  Absatz (4) (d) (ii) (bb)

❑ "Shift" method
"Shift"-Methode

"p"[61] *"p"*	**[**five (5) U.S. Government Securities Business Days**] [•]** **[**number of U.S. Government Securities Business Days] ***[****fünf (5) Geschäftstage für US-Staatsanleihen****] [•]*** ***[****Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen]*
Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" U.S. Government Securities Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" Geschäftstag(e) für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*

[60] "p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

[61] "p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

Website
Internetseite

[New York Fed's Website https://www.newyorkfed.org**] [•]**
[*New York Fed-Internetseite https://www.newyorkfed.org****] [•]***

Time
Uhrzeit

[on or about**] [•] [(**New York time**)]**
[*um oder gegen****] [•] [(****New Yorker Zeit****)]*****]***

- **[Sub-paragraph (4) (e) (i)**
  Absatz (4) (e) (i)

  ❑ Compounded Daily €STR
  Compounded Daily €STR
  [•]
  [•]

  ❑ 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) (e) (ii) (aa)**
  Absatz (4) (e) (ii) (aa)

  ❑ "Lag" method
  "Lag"-Methode

  "p"[62]
  "p"
  [five (5) T2 Business Days**] [•] [**number of T2 Business Days]
  [*fünf (5) T2 Geschäftstage****] [•] [****Anzahl der T2-Geschäftstage****]***

  Interest Determination Date
  Zinsermittlungstag
  "p" T2 Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date
  "p" T2-Geschäftstag(e) vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

  Website
  Internetseite
  [ECB's Website https://www.ecb.europa.eu**] [•]**
  [*EZB-Internetseite https://www.ecb.europa.eu****] [•]***

  Time
  Uhrzeit
  [on or about**] [•] [(**Central European Time**)]**
  [*um oder gegen****] [•] [(****Mitteleuropäischer Zeit****)]***

- **Sub-paragraph (4) (e) (ii) (bb)**
  Absatz (4) (e) (ii) (bb)

  ❑ "Shift" method
  "Shift"-Methode

  "p"[63]
  "p"
  [five (5) T2 Business Days**] [•] [**number of T2 Business Days]
  [*fünf (5) T2 Geschäftstage****] [•] [****Anzahl der T2-Geschäftstage****]***

[62] "p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.
[63] "p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" T2 Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" T2-Geschäftstag(e) vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*
Website *Internetseite*	**[**ECB's Website https://www.ecb.europa.eu**] [•]** ***[EZB-Internetseite https://www.ecb.europa.eu] [•]***
Time *Uhrzeit*	**[**on or about**] [•] [(**Central European Time)**]** ***[um oder gegen] [•] [(Mitteleuropäischer Zeit)]*** **]**

- **Sub-paragraph (5)**
  Absatz (5)

Interest Amount
Zinsbetrag

❑ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Aggregate Principal Amount
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag

❑ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung

- **Sub-paragraph (6)**
  Absatz (6)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

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

ICMA Determination Date(s)[64]: *ICMA-Feststellungstag(e):*	**[•] [**in each year**]** ***[•] [****eines jeden Jahres****]***
Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: *Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr:*	**[•]** ***[•]***

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/365 (Sterling)

❑ Actual/360

❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis

❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis**]**

[❑ Zero Coupon Covered Notes
Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

Issue Date: *Valutierungstag:*	**[•]** ***[•]***

❑ Discount Basis
Abgezinst

[64] Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

Discount Rate
Diskontierungssatz

[•] per cent per annum
***[•]** % p.a.*

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

Issue Date:
Valutierungstag:

[•]
[•]

❑ Accrued Interest Basis
Aufgezinst

Amortisation Yield/Yields
Aufzinsungssatz/Aufzinsungssätze

[[•] per cent per annum**]** **[[•]** per cent per annum from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]** **[•]**
[[•]** % p.a.**]** **[[•]** % p.a. vom **[•]** (einschließlich) bis zum **[•]** (ausschließlich)**]** **[•]

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

Day Count Fraction
Zinstagequotient

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

ICMA Determination Date(s)[65]:
ICMA-Feststellungstag(e):

[•] **[**in each year**]**
***[•]** [eines jeden Jahres]*

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year:
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr:

[•]
[•]

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/365 (Sterling)

❑ Actual/360

❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis

❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis**]**

[❑ 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.*

[65] (Day, Month)
(Tag, Monat)

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[66] *Letzter Zinszahlungstag für Festzins*	**[•]** ***[•]***
Final broken interest amount per Specified Denomination *Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung*	**[•]** ***[•]***
Final broken interest amount per Aggregate Principal Amount *Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag*	**[•]** ***[•]***

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

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- ❑ Modified Following Business Day Convention
  Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- ❑ FRN Convention
  FRN-Konvention
  [•] [months/other – specify**]**
  [•] [*Monate/andere – angeben****]***
- ❑ Following Business Day Convention
  Folgender Geschäftstag-Konvention
- ❑ Preceding Business Day Convention
  Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention
- ❑ Adjustment of Interest
  Anpassung der Zinsen
- ❑ No Adjustment of Interest
  Keine Anpassung der Zinsen

Business Day
Geschäftstag

- ❑ Clearing System and T2
  Clearing System und T2
- ❑ 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)

[66] Always to be stated.
Immer anzugeben.

ICMA Determination Date(s)[67]: **[•] [**in each year**]**
ICMA-Feststellungstag(e): ***[•] [****eines jeden Jahres****]***

Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: **[•]**
Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: ***[•]***

- ❑ Actual/365 (Fixed)
- ❑ Actual/365 (Sterling)
- ❑ Actual/360
- ❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis
- ❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis

- **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 **[•] [**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

[67] Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the last fixed interest payment Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der letzte Zinszahlungstag für Festzins nicht zu berücksichtigen sind.

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

  Interest Period
  Zinsperiode

  [1**] [**2**] [**3**] [**6**] [**9**] [**12**]** month**[**s**] [•] [[**1**] [•]** year**[**s**]]**
  [1] [2] [3] [6] [9] [12] Monat[e] [•] [[1] [•] Jahr[e]

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

  Reference Rate of Interest
  Referenzzinssatz

- **[Sub-paragraph (3) (c) (aa) (i)**
  Absatz (3) (c) (aa) (i)

  ❑ EURIBOR rate
  EURIBOR Satz

  [1**] [**3**] [**6**] [**12**]** -month-EURIBOR **[•]**
  [1] [3] [6] [12] -Monats-EURIBOR [•]

  ❑ Factor
  Faktor

  [•.•**] [**• per cent**]**
  [•,•] [• %]

  ❑ Margin
  Marge

  [•] per cent per annum
  ***[•]** % p.a.*

  ❑ plus
  Plus

  ❑ minus
  Minus

  ❑ Minimum Rate of Interest
  Mindestzinssatz

  [•] per cent per annum
  ***[•]** % p.a.*

  ❑ Maximum Rate of Interest
  Höchstzinssatz

  [•] per cent per annum
  ***[•]** % p.a.*

- **Sub-paragraph (3) (c) (aa) (ii)**
  Absatz (3) (c) (aa) (ii)

  Interest Determination Date

  Zinsermittlungstag

  [second**] [•]** T2 Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
  ***[zweiter] [•]** T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

  Screen page
  Bildschirmseite

  [LSEG page EURIBOR01**] [•]**
  [LSEG Seite EURIBOR01] [•]]

- **[Sub-paragraph (3) (c) (ab) (i)**
  Absatz (3) (c) (ab) (i)

  ❑ CMS Rate

  CMS Satz

  [10**] [•]**-Year Swap Rate (the middle swap rate against the **[**3**] [**6**] [•] [**-month-EURIBOR**] [•]**)
  ***[10] [•]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den **[3] [6] [•] [**-Monats-EURIBOR**] [•]**)*

  ❑ Factor
  Faktor

  [•.•**] [**• per cent**]**
  [•,•] [• %]

❑ Margin
Marge

[•] per cent per annum
[•] *% p.a.*

❑ plus
Plus

❑ minus
Minus

❑ Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz

[•] per cent per annum
[•] *% p.a.*

❑ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

[•] per cent per annum
[•] *% p.a.*

- **Sub-paragraph (3) (c) (ab) (ii)**
  Absatz (3) (c) (ab) (ii)

Interest Determination Date
Zinsermittlungstag

[second**]** **[•]** **[**T2**]** **[**New York**]** **[•]** Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
[*zweiter****]*** ***[•]*** ***[****T2****]*** ***[****New Yorker****]*** ***[•]*** *Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

Screen page
Bildschirmseite

[LSEG page **[**ICESWAP1 **[**at about 11:00 a.m. (New York time)**]** **[•]]**
[ICESWAP2 **[**at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)**]** **[•]]]** **[•]**
[*LSEG Seite ****[****ICESWAP1 ****[****um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)****]*** ***[•]]***
[*ICESWAP2 ****[****um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)****]*** ***[•]]]*** ***[•]]***

- **[Sub-paragraph (3) (c) (ac) (i)**
  Absatz (3) (c) (ac) (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**]** **[•]**)
[2**]** **[•]**-Year Swap Rate (the middle swap rate against the **[**3**]** **[**6**]** **[•]** **[**-month-EURIBOR**]** **[•]**)

Swap-Sätze

[*10****]*** ***[•]****-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den* ***[****3****]*** ***[****6****]*** ***[•]*** ***[****-Monats-EURIBOR****]*** ***[•]****)*
[*2****]*** ***[•]****-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den* ***[****3****]*** ***[****6****]*** ***[•]*** ***[****-Monats-EURIBOR****]*** ***[•]****)*

❑ Factor
Faktor

[•.•] **[•** per cent**]**
[•,•] ***[•*** *%****]***

❑ Margin
Marge

[•] per cent per annum
[•] *% p.a.*

❑ plus
Plus

❑ minus
Minus

❑ Minimum Rate of Interest *Mindestzinssatz*	**[•]** per cent per annum ***[•]*** *% p.a.*
❑ Maximum Rate of Interest *Höchstzinssatz*	**[•]** per cent per annum ***[•]*** *% p.a.*

- **Sub-paragraph (3) (c) (ac) (ii)**
  Absatz (3) (c) (ac) (ii)

Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	**[**second**] [•] [**T2**] [**New York**] [•]** Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period ***[****zweiter****] [•] [****T2****] [****New Yorker****] [•]*** *Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
Screen page *Bildschirmseite*	**[**LSEG page **[**ICESWAP1 **[**at about 11:00 a.m. (New York time)**] [•]]** **[**ICESWAP2 **[**at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)**] [•]]] [•]** ***[****LSEG Seite ****[****ICESWAP1 ****[****um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Zeit)****] [•]]*** ***[****ICESWAP2 ****[****um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)****] [•]]] [•]]***

- **[Sub-paragraph (3) (c) (ad) (i)**
  Absatz (3) (c) (ad) (i)

❑ Compounded Daily SOFR *Compounded Daily SOFR*	**[•]** ***[•]***
❑ Margin *Marge*	**[•]** per cent per annum ***[•]*** *% p.a.*
❑ plus *plus*	
❑ minus *minus*	
❑ Minimum Rate of Interest *Mindestzinssatz*	**[•]** per cent per annum ***[•]*** *% p.a.*
❑ Maximum Rate of Interest *Höchstzinssatz*	**[•]** per cent per annum ***[•]*** *% p.a.*

- **Sub-paragraph (3) (c) (ad) (ii) (aa)**
  Absatz (3) (c) (ad) (ii) (aa)

❑ "Lag" method *"Lag"-Methode*	
"p"[68] *"p"*	**[**five (5) U.S. Government Securities Business Days**] [•]** **[**number of U.S. Government Securities Business Days] ***[****fünf (5) Geschäftstage für US-Staatsanleihen****] [•]*** ***[****Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen]***
Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" U.S. Government Securities Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" Geschäftstag(e) für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*

[68] "p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

Website *Internetseite*	**[**New York Fed's Website https://www.newyorkfed.org**] [•]** ***[New York Fed-Internetseite https://www.newyorkfed.org] [•]***
Time *Uhrzeit*	**[**on or about**] [•] [(**New York time)**]** ***[um oder gegen] [•] [(New Yorker Zeit)]***

- **Sub-paragraph (3) (c) (ad) (ii) (bb)**
  Absatz (3) (c) (ad) (ii) (bb)

  ❑ "Shift" method
  "Shift"-Methode

"p"[69] *"p"*	**[**five (5) U.S. Government Securities Business Days**] [•]** **[**number of U.S. Government Securities Business Days] ***[fünf (5) Geschäftstage für US-Staatsanleihen] [•]*** ***[Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen]***
Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" U.S. Government Securities Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" Geschäftstag(e) für US-Staatsanleihen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*
Website *Internetseite*	**[**New York Fed's Website https://www.newyorkfed.org**] [•]** ***[New York Fed-Internetseite https://www.newyorkfed.org] [•]***
Time *Uhrzeit*	**[**on or about**] [•] [(**New York time)**]** ***[um oder gegen] [•] [(New Yorker Zeit)]***

- **[Sub-paragraph (3) (c) (ae) (i)**
  Absatz (3) (c) (ae) (i)

❑ Compounded Daily €STR *Compounded Daily €STR*	**[•]** ***[•]***
❑ Margin *Marge*	**[•]** per cent per annum ***[•]** % p.a.*
❑ plus *plus*	
❑ minus *minus*	
❑ Minimum Rate of Interest *Mindestzinssatz*	**[•]** per cent per annum ***[•]** % p.a.*
❑ Maximum Rate of Interest *Höchstzinssatz*	**[•]** per cent per annum ***[•]** % p.a.*

- **Sub-paragraph (3) (c) (ae) (ii) (aa)**
  Absatz (3) (c) (ae) (ii) (aa)

  ❑ "Lag" method
  "Lag"-Methode

[69] "p" shall not be less than five U.S. Government Securities Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf Geschäftstage für US-Staatsanleihen betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.

"p"[70] *"p"*	**[**five (5) T2 Business Days**] [•] [**number of T2 Business Days] ***[****fünf (5) T2 Geschäftstage****] [•] [****Anzahl der T2-Geschäftstage****]***
Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" T2 Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" T2-Geschäftstag(e) vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*
Website *Internetseite*	**[**ECB's Website https://www.ecb.europa.eu**] [•]** ***[****EZB-Internetseite https://www.ecb.europa.eu****] [•]***
Time *Uhrzeit*	**[**on or about**] [•] [(**Central European Time)**]** ***[****um oder gegen****] [•] [(****Mitteleuropäischer Zeit)****]***

- **Sub-paragraph (3) (c) (ae) (ii) (bb)**
  Absatz (3) (c) (ae) (ii) (bb)

  ❑ "Shift" method
  "Shift"-Methode

"p"[71] *"p"*	**[**five (5) T2 Business Days**] [•] [**number of T2 Business Days] ***[****fünf (5) T2 Geschäftstage****] [•] [****Anzahl der T2-Geschäftstage****]***
Interest Determination Date *Zinsermittlungstag*	"p" T2 Business Day(s) prior to the relevant Interest Payment Date *"p" T2-Geschäftstag(e) vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*
Website *Internetseite*	**[**ECB's Website https://www.ecb.europa.eu**] [•]** ***[****EZB-Internetseite https://www.ecb.europa.eu****] [•]***
Time *Uhrzeit*	**[**on or about**] [•] [(**Central European Time)**]** ***[****um oder gegen****] [•] [(****Mitteleuropäischer Zeit)****]***

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

Interest Amount
Zinsbetrag

❑ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Aggregate Principal Amount
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag

❑ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung

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

Day Count Fraction for floating interest periods
Zinstagequotient für Zinsperioden variablen Zinses

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

ICMA Determination Date(s)[72]: *ICMA-Feststellungstag(e):*	**[•] [**in each year**]** ***[•] [****eines jeden Jahres****]***
Number of ICMA Determination Dates in one calendar year:	**[•]**

[70] "p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.
[71] "p" shall not be less than five T2 Business Days unless otherwise agreed with the Calculation Agent.
"p" darf nicht weniger als fünf T2-Geschäftstage betragen, sofern mit der Berechnungsstelle nichts anderes vereinbart wurde.
[72] Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the last fixed interest payment date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.

Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: ***[•]***

- ❑ Actual/365 (Fixed)
- ❑ Actual/365 (Sterling)
- ❑ Actual/360
- ❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis
- ❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis**]**

[❑ Basis Plus
Basis Plus

- **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 **[•]** per cent per annum
  Zinssatz ***[•]*** *% 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[73] **[•]**
  Letzter Zinszahlungstag für Festzins ***[•]***

  Final broken interest amount per Specified Denomination **[•]**
  Abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung ***[•]***

  Final broken interest amount per Aggregate Principal Amount **[•]**
  Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag ***[•]***

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

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- ❑ Modified Following Business Day Convention

Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der letzte Zinszahlungstag für Festzins beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

[73] Always to be stated.
Immer anzugeben.

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 T2 / *Clearing System und T2*
- ❑ Clearing System and Principal Financial Centre / *Clearing System und Hauptfinanzzentrum* — **[**London**] [**New York**] [•]** / ***[****London****] [****New York****] [•]***

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

Day Count Fraction for fixed interest periods
Zinstagequotient für Festzinsperioden

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

  ICMA Determination Date(s)[74]: / *ICMA-Feststellungstag(e):* — **[•] [**in each year**]** / ***[•] [****eines jeden Jahres****]***

  Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: / *Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr:* — **[•]** / ***[•]***

- ❑ Actual/365 (Fixed)
- ❑ Actual/365 (Sterling)
- ❑ Actual/360
- ❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis
- ❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis

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

  Floating Rate of Interest and Floating Interest Payment Dates
  Variabler Zinssatz und Zinszahlungstage für Variablen Zins

  Floating Interest Payment Date(s) / *Zinszahlungstag(e) für Variablen Zins* — **[•]** / ***[•]***

  First Floating Interest Payment Date — **[•]**

[74] Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the interest commencement date or the last fixed interest payment Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der Verzinsungsbeginn beziehungsweise der letzte Zinszahlungstag für Festzins nicht zu berücksichtigen sind.

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 — **[•] [**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

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

  Interest Period — **[**1**] [**2**] [**3**] [**6**] [**9**] [**12**]** month**[**s**] [•] [[**1**] [•]** year**[**s**]]**
  Zinsperiode — ***[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 — **[**1**] [**3**] [**6**] [**12**]** -month-EURIBOR **[•]**
  EURIBOR Satz — ***[1] [3] [6] [12] -Monats-EURIBOR [•]***

  Rate of Interest — **[•]** per cent per annum
  Zinssatz — ***[•]*** *% p.a.*

  if EURIBOR **[**equals**] [**or**] [**falls below**] [**or**] [**exceeds**]** — **[•]** per cent per annum (threshold) **[**from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]** **[[•]** per cent per annum (threshold) from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**] [•]**

  *falls EURIBOR **[**entspricht**] [**oder**] [**unterschreitet**] [**oder**] [**überschreitet**]* — ***[•]*** *% p.a. (Schwellenwert)* ***[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]*** ***[[•]*** *% p.a. (Schwellenwert)* *vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**] [•]***

  or
  oder

  Rate of Interest — **[•]** per cent per annum
  Zinssatz — ***[•]*** *% p.a.*

if EURIBOR **[**equals**]** **[**or**]** **[**falls below**]** **[**or**]** **[**exceeds**]** **[•]** per cent per annum (threshold)
[from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
[[•] per cent per annum (threshold)
from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]** **[•]**

*falls EURIBOR **[**entspricht**]** **[**oder**]** **[**unterschreitet**]** **[**oder**]***
[**überschreitet**] ***[•]** % p.a. (Schwellenwert)*
[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]
***[[•]** % p.a. (Schwellenwert)*
*vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]** **[•]***

- **Sub-paragraph (3) (c) (aa) (ii)**
  Absatz (3) (c) (aa) (ii)

Interest Determination Date **[**second**]** **[•]** T2 Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period

Zinsermittlungstag ***[**zweiter**]** **[•]** T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

Screen page **[**LSEG page EURIBOR01**]** **[•]**
Bildschirmseite ***[**LSEG Seite EURIBOR01**]** **[•]]***

- **[Sub-paragraph (3) (c) (ab) (i)**
  Absatz (3) (c) (ab) (i)

❑ CMS Rate **[**10**]** **[•]**-Year Swap Rate (the middle swap rate against the **[**3**]** **[**6**]** **[•]** **[**-month-EURIBOR**]** **[•]**)

CMS Satz ***[**10**]** **[•]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den **[**3**]** **[**6**]** **[•]** **[**-Monats-EURIBOR**]** **[•]**)*

Rate of Interest **[•]** per cent per annum
Zinssatz ***[•]** % p.a.*

if CMS Rate **[**equals**]** **[**or**]** **[**falls below**]** **[**or**]** **[**exceeds**]** **[•]** per cent per annum (threshold)
[from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
[[•] per cent per annum (threshold)
from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]** **[•]**

*falls CMS Satz **[**entspricht**]** **[**oder**]** **[**unterschreitet**]** **[**oder**]***
[**überschreitet**] ***[•]** % p.a. (Schwellenwert)*
[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]
***[[•]** % p.a. (Schwellenwert)*
*vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]** **[•]***

or
oder

Rate of Interest **[•]** per cent per annum
Zinssatz ***[•]** % p.a.*

if CMS Rate **[**equals**]** **[**or**]** **[**falls below**]** **[**or**]** **[**exceeds**]** **[•]** per cent per annum (threshold)
[from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
[[•] per cent per annum (threshold)
from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]** **[•]**

*falls CMS Satz **[**entspricht**]** **[**oder**]** **[**unterschreitet**]** **[**oder**]***
[**überschreitet**] ***[•]** % p.a. (Schwellenwert)*
[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]
***[[•]** % p.a. (Schwellenwert)*
*vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]** **[•]***

- **Sub-paragraph (3) (c) (ab) (ii)**
  Absatz (3) (c) (ab) (ii)

Interest Determination Date	**[**second**] [•] [**T2**] [•]** Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
Zinsermittlungstag	***[**zweiter**] [•] [**T2**] [•]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
Screen page	**[**LSEG page **[•]]**
	[ICESWAP2 **[**at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)**] [•]]] [•]**
Bildschirmseite	***[**LSEG Seite **[•]]***
	[**ICESWAP2 **[**um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)**] [•]]] [•]]

- **[Sub-paragraph (3) (c) (ac) (i)**
  Absatz (3) (c) (ac) (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**] [•]**)
	[2**] [•]**-Year Swap Rate (the middle swap rate against the **[**3**] [**6**] [•] [**-month-EURIBOR**] [•]**)
Swap-Sätze	***[**10**] [•]**-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den **[**3**] [**6**] [•] [**-Monats-EURIBOR**] [•]**)*
	***[**2**] [•]**-Jahres-Swap-Satz (der mittlere Swap-Satz gegen den **[**3**] [**6**] [•] [**-Monats-EURIBOR**] [•]**)*
Rate of Interest	**[•]** per cent per annum
Zinssatz	***[•]** % p.a.*
if difference of Swap Rates **[**equals**] [**or**] [**falls below**] [**or**] [**exceeds**]** (threshold)	**[•]** per cent per annum **[**from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
	[[•] per cent per annum (threshold) from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**] [•]**
*falls Differenz der Swap-Sätze **[**entspricht**] [**oder**] [**unterschreitet**] [**oder**] [**überschreitet**]*	***[•]** % p.a. (Schwellenwert) **[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]***
	[[•]** % p.a. (Schwellenwert) vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**] [•]

  or
  oder

Rate of Interest	**[•]** per cent per annum
Zinssatz	***[•]** % p.a.*
if difference of Swap Rates **[**equals**] [**or**] [**falls below**] [**or**] [**exceeds**]** (threshold)	**[•]** per cent per annum **[**from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
	[[•] per cent per annum (threshold) from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**] [•]**
*falls Differenz der Swap-Sätze **[**entspricht**] [**oder**] [**unterschreitet**] [**oder**] [**überschreitet**]*	***[•]** % p.a. (Schwellenwert) **[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]***
	[[•]** % p.a. (Schwellenwert) vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**] [•]

- **Sub-paragraph (3) (c) (ac) (ii)**
  Absatz (3) (c) (ac) (ii)

  Interest Determination Date — **[**second**] [•] [**T2**] [•]** Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
  Zinsermittlungstag — ***[**zweiter**] [•] [**T2**] [•]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

  Screen page — **[**LSEG page **[•]]**
  [ICESWAP2 **[**at about 11:00 a.m. (Frankfurt time)**] [•]]] [•]**
  Bildschirmseite — ***[**LSEG Seite **[•]]***
  [**ICESWAP2 **[**um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit)**] [•]]] [•]

- **Sub-paragraph (3) (c) (ad) (i)**
  Absatz (3) (c) (ad) (i)

  ❑ Mid-Market Swap Rate (USD SOFR ICE Swap Rate) — **[[**5**] [•]** year term floating leg based on SOFR compounded in arrear for **[**12**] [•]** months**] [•]**
  Mid-Markt-Swapsatz (USD-SOFR-ICE-Swapsatz) — ***[[5] [•]**-Jahres-Laufzeit **[12] [•]** monatige variable Zinsseite auf der Grundlage von SOFR, nachschüssig aufgezinst**] [•]***

  Rate of Interest — **[•]** per cent per annum
  Zinssatz — ***[•]** % p.a.*

  if Mid-Market Swap Rate **[**equals**] [**or**] [**falls below**] [**or**] [**exceeds**]** (threshold) — **[•]** per cent per annum **[**from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
  [[•] per cent per annum (threshold) from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**] [•]**
  *falls Mid-Markt-Swapsatz **[**entspricht**] [**oder**] [**unterschreitet**] [**oder**] [**überschreitet**]* — ***[•]** % p.a. (Schwellenwert) **[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]***
  [[•]** % p.a. (Schwellenwert) vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**] [•]

  or
  oder

  Rate of Interest — **[•]** per cent per annum
  Zinssatz — ***[•]** % p.a.*

  if Mid-Market Swap Rate **[**equals**] [**or**] [**falls below**] [**or**] [**exceeds**]** (threshold) — **[•]** per cent per annum **[**from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**]**
  [[•] per cent per annum (threshold) from **[•]** (inclusive) to **[•]** (exclusive)**] [•]**
  *falls Mid-Markt-Swapsatz **[**entspricht**] [**oder**] [**unterschreitet**] [**oder**] [**überschreitet**]* — ***[•]** % p.a. (Schwellenwert) **[**vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**]***
  [[•]** % p.a. (Schwellenwert) vom **[•]** (einschließlich) bis **[•]** (ausschließlich)**] [•]

- **Sub-paragraph (3) (c) (ad) (ii)**
  Absatz (3) (c) (ad) (ii)

  Interest Determination Date — **[•]**
  Zinsermittlungstag — ***[•]***

  Screen page — **[**LSEG screen page SOFSFIX5Y=IBAL**]**
  [Bloomberg Screen USOSFR5**] [•]**
  [at or around **[**11:15**] [●]** a.m. (New York City time)**] [•]**
  Bildschirmseite — ***[**LSEG-Bildschirmseite SOFSFIX5Y=IBAL**]***
  [**Bloomberg Seite USOSFR5**] [•]

[gegen [11.15] [●] Uhr Ortszeit New York City] [•]]

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

Interest Amount
Zinsbetrag

- ❑ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Aggregate Principal Amount
  berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag
- ❑ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
  berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung

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

Day Count Fraction for floating interest periods
Zinstagequotient für Zinsperioden variablen Zinses

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

  ICMA Determination Date(s)[75]: **[•] [**in each year**]**
  ICMA-Feststellungstag(e): ***[•] [****eines jeden Jahres****]***

  Number of ICMA Determination Dates in one calendar year: **[•]**
  Anzahl der ICMA-Feststellungstage in einem Kalenderjahr: ***[•]***

- ❑ Actual/365 (Fixed)
- ❑ Actual/365 (Sterling)
- ❑ Actual/360
- ❑ 30/360, 360/360 or / *oder* Bond Basis
- ❑ 30E/360 or / *oder* Eurobond Basis**]**

§ 3 REDEMPTION
§ 3 RÜCKZAHLUNG

- **[[Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)]

Maturity Date **[•]**
Endfälligkeitstag ***[•]]***

- **[Sub-paragraph (2)[76]**
  Absatz (2)

Maturity Date **[•]**
Endfälligkeitstag ***[•]***

[Final Redemption Amount (per Specified Denomination) **[•] [**EUR**] [•]**

[75] Insert regular interest payment dates (Day, Month) ignoring the last fixed interest payment date or the Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.
Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage (Tag, Monat), wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten beziehungsweise letzten Zinsperiode der letzte Zinszahlungstag für Festzins beziehungsweise der Endfälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.

[76] 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.

Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung) ***[•] [EUR] [•]]***

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

- **[Sub-paragraph (3)**[77]
  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 T2
    Clearing System und T2

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

§ 4 EARLY REDEMPTION
§ 4 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

- **[Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

❑ **Early Redemption at the Option of the Issuer (Call Option)**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option)

Call Redemption Date**[s]** **[•]**
*Wahlrückzahlungstag**[e]** (Call)* ***[•]***

Minimum Notice Period[78] **[•]** Business Days
Mindestkündigungsfrist ***[•] Geschäftstage]***

[Early Redemption Amount (per Specified Denomination)[79] **[•] [**EUR**] [•]**
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung) ***[•] [EUR] [•]]***

[Early Redemption Amount (per Aggregate Principal Amount)[80] **[•] [**EUR**] [•]**
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (zum Gesamtnennbetrag) ***[•] [EUR] [•]]***

[77] Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

[78] 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.

[79] Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

[80] Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen

[Early Redemption Amount[81] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*	**[•]** per cent ***[•] %]***

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

❑ **No Early Redemption at the Option of the Issuer**
Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin]

§ 5 PAYMENTS / FISCAL AGENT / PAYING AGENT [/ CALCULATION AGENT]
§ 5 ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE [/ BERECHNUNGSSTELLE]

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

Fiscal Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

❑ Deutsche Bank Aktiengesellschaft — Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland

❑ DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main — Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland

Paying Agent[s]/specified office[s]
Zahlstelle[n]/bezeichnete Geschäftsstelle[n]

❑ DZ PRIVATBANK AG, acting through its Luxembourg branch — 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B15579

4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B15579

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

[81] Only to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.
Nur auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

- **Sub-paragraph (4)**[82]
  Absatz (4)

Payment Date
Zahltag

❑ Clearing System and T2
Clearing System und T2

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

- **[Sub-paragraph [(4)] [(6)]**[83]
  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)]

❑ Website **[**of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com)**]** **[•]**
Internetseite ***[****der Luxemburger Wertpapierbörse (*www.luxse.com*)]*** ***[•]***

[82] Not to be completed in case of Zero Coupon Covered Notes.
Nicht auszufüllen für Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

[83] Not to be completed in case of Fixed Rate Covered Notes.
Nicht auszufüllen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen.

- **[Sub-paragraph (2) (b)**[84]
  Absatz (2) (b)

❑ Clearing System
*Clearing System**]***

[84] Not to be completed in case of Fixed Rate Covered Notes and Zero Coupon Covered Notes.
Nicht auszufüllen für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen und Nullkupon Gedeckte Schuldverschreibungen.

[PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO RETAIL NON-EQUITY COVERED NOTES
TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN FÜR KLEINANLEGER

A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind

- ❑ not applicable
  nicht anwendbar
- ❑ Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Covered Notes has an interest material to the offer.
  Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Gedeckten Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- ❑ Other interest (specify)
  Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds[85]
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse

[None**] [**specify details**]**
[*Keine****] [****Einzelheiten angeben****]***

Estimated net issue proceeds[86]	**[**EUR**] [**USD**] [•] [**•**]**,000,000**] [•]**
Geschätzter Netto-Emissionserlös	***[****EUR****] [****USD****] [•] [****•****]****.000.000****] [•]***

[The net issue proceeds from the Tranche of Covered Notes will be used for financing the general business of the Issuer.
*Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen wird zur Finanzierung des allgemeinen Geschäfts der Emittentin verwendet.****]***

[specify details, if there is a particular use of the net issue proceeds**] [•]**
[*Einzelheiten angeben, wenn es eine bestimmte Verwendung des Netto-Emissionserlöses gibt****] [•]***

Estimated total expenses of the issue/offer[87]	**[**EUR**] [**USD**] [•] [**•**]**,000,000**] [•]**
Geschätzte Gesamtkosten der Emission/des Angebots	***[****EUR****] [****USD****] [•] [****•****]****.000.000****] [•]***

[85] If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. If proceeds are intended for more than one use they will need to be broken into each principal intended use and presented in order of priority. If proceeds are insufficient to fund all proposed uses the amount and sources of other funding needs to be specified.
Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Sollten die Erlöse für mehr als einen Zweck bestimmt sein, sind diese nach den einzelnen wichtigsten Zweckbestimmungen aufzuschlüsseln und nach Priorität darzustellen. Falls die Erlöse nicht ausreichen, um alle vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu finanzieren, sind der Betrag und die Quellen anderer Mittel anzugeben.

[86] If proceeds are intended for more than one use, they will need to split out and present in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

[87] If proceeds are intended for more than one use, the total expenses will need to split out and present in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

B. INFORMATION CONCERNING THE COVERED NOTES TO BE OFFERED TO THE PUBLIC/ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ÜBER DIE ÖFFENTLICH ANZUBIETENDEN/ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN GEDECKTEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

❑ Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

International Security Identification Number (ISIN) *Internationale Wertpapier-Identifikationsummer (ISIN)*	**[**DE000•**] [**XS•**] [•]** ***[DE000•] [XS•] [•]***
[Common Code *Common Code*	**[•]** ***[•]]***
German Securities Code *Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	**[•]** ***[•]***
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	**[•]** ***[•]***

❑ **Yield**[88] **[**not applicable**] [[•]** per cent per annum**]**
Rendite ***[nicht anwendbar] [[•] % p.a.]***

❑ **Historic Interest Rates and future performance as well as their volatility**[89] **[**not applicable**]**
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität ***[nicht anwendbar]***

[Details of historic **[**EURIBOR**] [**CMS (Constant Maturity Swap)**] [**SOFR**] [**€STR**]** reference rates can be obtained **[**free of charge**][**against payment**]** from **[**www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html**]** **[**www.theice.com/iba/historical-data**]** **[**LSEG **[**EURIBOR01**][**ICESWAP2**]][**https://www.newyorkfed.org**] [**https://www.ecb.europa.eu**] [•]]**
*Einzelheiten der Entwicklung der **[EURIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] [SOFR] [€STR]** Referenzsätze in der Vergangenheit können **[kostenlos][entgeltlich]** abgerufen werden unter **[www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html] [www.theice.com/iba/historical-data]** [LSEG **[EURIBOR01][ICESWAP2] [https://www.newyorkfed.org] [https://www.ecb.europa.eu] [•]]***

If different from the issuer, the identity and contact details of the offeror of the Covered Notes and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI), if any **[**insert details**] [**not applicable**]**
Sofern Anbieter und Emittent nicht identisch sind, Angabe der Identität, der Kontaktdaten des Anbieters der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), wenn vorhanden. ***[Einzelheiten einfügen] [nicht anwendbar]***

[88] Only applicable for Fixed Rate Covered Notes, if the Fixed Rate Covered Notes are not redeemed prior to maturity.
Gilt nur für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen, sofern die festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden.

[89] Only applicable for Floating Rate Covered Notes or Covered Notes with a floating interest rate component.
Nur bei variabel verzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen oder Gedeckten Schuldverschreibungen mit einer variablen Zinskomponente anwendbar.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER OF COVERED NOTES TO THE PUBLIC
C. KONDITIONEN DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON GEDECKTEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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

Conditions to which the offer is subject
Angebotskonditionen.

[None**]** **[**specify details**]**
[Keine] [Einzelheiten angeben]

[Public offer in **[**the Grand Duchy of Luxembourg**][,]** **[**and**]** **[**the Federal Republic of Germany**][,]** **[**and**]** **[**the Republic of Austria**][,]** **[**and**]** **[**the Kingdom of the Netherlands**]** **[**and**]** **[**Ireland**]** **[•]**.
*Öffentliches Angebot **[**im Großherzogtum Luxemburg**][,]** **[**und**]** **[**in der Bundesrepublik Deutschland**][,]** **[**und**]** **[**in der Republik Österreich**][,]** **[**und**]** **[**im Königreich der Niederlande**]** **[**und**]** **[**in Irland**]** **[•].]***

[During the subscription period from **[•]** to **[•]** (in each case including) the Issue Price of the Covered Notes will be **[•]** per cent. The selling price of the Covered Notes is free to trade after the expiry of the subscription period.
*Während der Zeichnungsfrist vom **[•]** bis **[•]** (jeweils einschließlich) wird der Ausgabepreis der Gedeckten Schuldverschreibungen **[•]** % betragen. Nach Ablauf der Zeichnungsfrist ist der Verkaufspreis der Gedeckten Schuldverschreibungen freibleibend.]*

[•]

Total amount of the Covered Notes offered to the public/admitted to trading. If the amount is not fixed, an indication of the maximum amount of the Covered Notes to be offered (if available) and a description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.
Gesamtemissionsvolumen der öffentlich angebotenen/zum Handel zugelassenen Gedeckten Schuldverschreibungen. Ist das Emissionsvolumen nicht festgelegt, Angabe des maximalen Emissionsvolumens der anzubietenden Gedeckten Schuldverschreibungen (sofern verfügbar) und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.

[EUR**]** **[**USD**]** **[•]** **[**•,000,000**]** **[•]** **[**specify details**]**
[EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•] [Einzelheiten angeben]

The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open. A description of the application process.
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot gilt. Beschreibung des Antragsverfahrens.

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

[The public offer will commence on **[***insert date***]** (inclusive) and end **[**on **[***insert date***]** (inclusive).**]** **[**with the expiry of the period of validity of the Prospectus on 29 May 2027, at the latest.**]** **[**with the expiry of the period of validity of the succeeding Covered Notes Issuance Programme Prospectus for the Update 2027 of the Covered Notes Issuance Programme, expected on 28 May 2028, at the latest, if the succeeding Covered Notes Issuance Programme Prospectus for the Update 2027 of the Covered Notes Issuance Programme provides for the extension of the public offer of the Covered Notes.**]**
*Das öffentliche Angebot beginnt am **[**Datum einfügen**]** (einschließlich) und endet **[**am **[**Datum einfügen**]** (einschließlich).**]** **[**spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospekts am 29. Mai 2027.**]** **[**spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des nachfolgenden Covered Notes Issuance Programme Prospekts für die Aktualisierung 2027 des Covered Notes Issuance Programme, voraussichtlich am 28. Mai 2028, sofern der nachfolgende Covered Notes Issuance Programme Prospekt für die Aktualisierung 2027 des Covered Notes Issuance Programme die Fortsetzung des öffentlichen Angebots der Gedeckten Schuldverschreibungen vorsieht.**]]***

[•]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess by applicants.
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.

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

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Covered Notes or aggregate amount to invest).
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Gedeckten Schuldverschreibungen oder der aggregierten zu investierenden Summe).

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

Method and time limits for paying up the Covered Notes and for delivery of the Covered Notes.
Methode und Fristen für die Bedienung der Gedeckten Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.

❑ Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung

❑ Free-of-payment delivery
Lieferung frei von Zahlung

A full description of the manner and date in which results of the offer are to be made public.
Umfassende Beschreibung der Modalitäten und des Termins für die öffentliche Bekanntagabe der Angebotsergebnisse.

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

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugszeichnungsrechts, die Handelsfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte.

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

Plan of distribution and allotment
Verteilungs- und Zuteilungsplan

❑ Non-qualified investors
Nicht qualifizierte Anleger

❑ Qualified investors
Qualifizierte Anleger

❑ Non-qualified investors and qualified investors
Nicht qualifizierte Anleger und qualifizierte Anleger

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.
Werden die Papiere gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten und ist eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, so ist diese Tranche anzugeben.

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

Process for notifying the applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made.
Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist.

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

Pricing
Preisfestsetzung

Indication of the amount of any expenses, and taxes charged to the subscriber or purchaser.
Angabe der Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

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

If a potential purchaser acquires the Covered Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.
Wenn ein potentieller Käufer die Gedeckten Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.

Placing and Underwriting
Platzierung und Übernahme (Underwriting)

Name and address of the coordinator(s) of the global offer or of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.
Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.

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

Method of distribution
Vertriebsmethode

❑ Non-syndicated
Nicht syndiziert

❑ Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group or Dealer**[**s**]** (including address) *Bankenkonsortium oder Platzeur****[****e****]*** *angeben (einschließlich Adresse)*	**[•]** ***[•]***
❑ firm commitment *feste Zusage*	**[•]** ***[•]***
❑ no firm commitment / best efforts arrangements *keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*	**[•]** ***[•]***

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission	**[[•]** per cent of the Aggregate Principal Amount**]** **[**not applicable**]**
Management-/Übernahmeprovision	***[[•]*** *% des Gesamtnennbetrags****] [****nicht anwendbar****]***
Selling Concession	**[[•]** per cent of the Aggregate Principal Amount**]** **[**not applicable**]**
Verkaufsprovision	***[[•]*** *% des Gesamtnennbetrags****] [****nicht anwendbar****]***
Other (specify) *Andere (angeben)*	**[•]** ***[•]***

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors[90] **[**applicable**] [**not applicable**]**
Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger ***[anwendbar] [nicht anwendbar]***

Prohibition of Sales to UK Retail Investors[91] **[**applicable**] [**not applicable**]**
Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger ***[anwendbar] [nicht anwendbar]***

Stabilising Dealer/Manager **[**None**] [**insert details**]**
Kursstabilisierender Platzeur/Manager ***[Keiner] [Einzelheiten einfügen]***

❑ **Subscription Agreement**
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement **[•]**
Datum des Übernahmevertrags ***[•]***

Material features of the Subscription Agreement: Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Covered Notes and each Dealer agrees to purchase the Covered Notes and the Issuer and each Dealer agree *inter alia* on the Aggregate Principal Amount of the issue, the principal amount of the Dealer's commitment, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.
Wesentliche Bestandteile des Übernahmevertrags*: Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, Gedeckte Schuldverschreibungen zu emittieren und jeder Platzeur stimmt zu, Gedeckte Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf den Platzeur entfallenden Nennbetrag, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.*

❑ **Date when the oral agreement on the issue of the Covered Notes has been reached** **[•]**
Tag der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen ***[•]***

D. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
D. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN

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

❑ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse

Regulated Market *"Bourse de Luxembourg"* (Official List)
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)

❑ Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse

❑ Regulated Market
Geregelter Markt

❑ Düsseldorf Stock Exchange
Börse Düsseldorf

❑ Regulated Market
Geregelter Markt

[90] Specify "applicable" if the Covered Notes may constitute "packaged" products pursuant to the EU PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der EU PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

[91] Specify "applicable" if the Covered Notes may constitute "packaged" products pursuant to the UK PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der UK PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

❑ Other (insert details) **[•]**
Sonstige (Einzelheiten einfügen) ***[•]***

Date of admission[92] **[•]**
Termin der Zulassung ***[•]***

All the regulated markets or third country markets, SME Growth Markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, Covered Notes of the same class of the Covered Notes to be offered to the public or admitted to trading are already admitted to trading.[93]
Anzugeben sind alle geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, an denen nach Kenntnis der Emittentin bereits Wertpapiere der gleichen Gattung wie die öffentlich angebotenen oder zuzulassenden Wertpapiere zum Handel zugelassen sind.

❑ Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market *"Bourse de Luxembourg")*
Luxemburger Wertpapierbörse (Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg")

❑ Frankfurt Stock Exchange (Regulated Market)
Frankfurter Wertpapierbörse (Geregelter Markt)

❑ Düsseldorf Stock Exchange (Regulated Market)
Börse Düsseldorf (Geregelter Markt)

❑ Other (insert details) **[•]**
Sonstige (Einzelheiten einfügen) ***[•]***

In the case of admission to trading on a regulated market, the name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment.
Im Falle der Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt, Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und über An- und Verkaufskurse Liquidität zur Verfügung stellen, sowie Beschreibung der Hauptbedingungen ihrer Zusage.

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

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

[92] To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.
[93] Only to be completed in case of increase(s) of the initial issue.
Nur auszufüllen bei Aufstockung(en) der Ursprungsanleihe.

[PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO WHOLESALE NON-EQUITY COVERED NOTES
TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN FÜR GROSSANLEGER

A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind

- ❑ not applicable
  nicht anwendbar
- ❑ Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Covered Notes has an interest material to the offer.
  Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Gedeckten Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- ❑ Other interest (specify)
  Andere Interessen (angeben)

Use of proceeds
Verwendung des Emissionserlöses

Estimated net issue proceeds	**[**EUR**] [**USD**] [•] [**•,000,000**] [•]**
Geschätzter Netto-Emissionserlös	***[EUR] [USD] [•] [•.000.000] [•]***

[The net issue proceeds from the Tranche of Covered Notes will be used for financing the general business of the Issuer.
*Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen wird zur Finanzierung des allgemeinen 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] [•]

B. INFORMATION CONCERNING THE COVERED NOTES TO BE ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ZU DEN ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN GEDECKTEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

- ❑ Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
  Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

International Security Identification Number (ISIN)	**[**DE000•**] [**XS•**] [•]**
Internationale Wertpapier-Identifikationsummer (ISIN)	***[DE000•] [XS•] [•]***

[Common Code *Common Code*	**[•]** ***[•]]***
German Securities Code *Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	**[•]** ***[•]***
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	**[•]** ***[•]***

❑ **Yield**[94] **[**not applicable**] [[•]** per cent per annum**]**
Rendite ***[****nicht anwendbar****] [[•]*** *% p.a.**]***

Management Details
Einzelheiten bezüglich der Dealer

Dealer**[**s**]**/Management Group (specify) *Platzeur**[e]**/Bankenkonsortium (angeben)*	**[**insert name and adress**]** ***[****Name und Adresse einfügen****]***
Prohibition of Sales to EEA Retail Investors[95] ***Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger***	**[**applicable**] [**not applicable**]** ***[****anwendbar****] [****nicht anwendbar****]***
Prohibition of Sales to UK Retail Investors[96] ***Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger***	**[**applicable**] [**not applicable**]** ***[****anwendbar****] [****nicht anwendbar****]***
If different from the issuer, the identity and contact details of the offeror of the Covered Notes and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI), if any ***Sofern Anbieter und Emittent nicht identisch sind, Angabe der Identität, der Kontaktdaten des Anbieters der Gedeckten Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), wenn vorhanden***	**[**insert details**] [**not applicable**]** ***[****Einzelheiten einfügen****] [****nicht anwendbar****]***

C. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
C. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

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

- ❑ Luxembourg Stock Exchange
  Luxemburger Wertpapierbörse

  Regulated Market *"Bourse de Luxembourg"* (Official List)
  Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)
- ❑ Frankfurt Stock Exchange
  Frankfurter Wertpapierbörse
  - ❑ Regulated Market
    Geregleter Markt
- ❑ Düsseldorf Stock Exchange
  Börse Düsseldorf

[94] Only applicable for Fixed Rate Covered Notes, if the Fixed Rate Covered Notes are not redeemed prior to maturity.
Nur für festverzinsliche Gedeckte Schuldverschreibungen anwendbar, sofern die festverzinslichen Gedeckten Schuldverschreibungen nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden.

[95] Specify "applicable" if the Covered Notes may constitute "packaged" products pursuant to the EU PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der EU PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

[96] Specify "applicable" if the Covered Notes may constitute "packaged" products pursuant to the UK PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.
"anwendbar" wählen, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der UK PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

❑ Regulated Market
Geregelter Markt

❑ Other (insert details) **[•]**
Sonstige (Einzelheiten einfügen) ***[•]***

Date of admission[97] **[•]**
Termin der Zulassung ***[•]***

Estimate of the total expenses related to the admission to trading **[•]**
Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel ***[•]]***

[97] 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) [98]
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[99] of the Covered Notes[100]

Rating der Gedeckten Schuldverschreibungen

[S&P[101] **[**AA+**]** **[•]]**
[Moody's[101] **[**Aaa**]** **[•]]**
[•] **[**unrated**]**
[*S&P** ***[****AA+****]*** ***[•]]***
[*Moody's** ***[****Aaa****]*** ***[•]]***
[•] ***[****nicht gerated****]***

[98] To be completed only if relevant.
Nur auszufüllen, sofern relevant.

[99] A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Covered Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Covered Notes may adversely affect the market price of the Covered Notes issued under this Programme.
Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem Programm begebene Gedeckte Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Rücknahme des Ratings in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Gedeckten Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

[100] Do not complete, if the Covered Notes are not rated on an individual basis.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Gedeckten Schuldverschreibungen vorliegt.

[101] **[[**S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**")**]** **[**and**]** **[**Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")**]** **[•]** **[**is**]** **[**are**]** established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). **[S&P]** **[**and**]** **[Moody's]** **[•]** **[**is**]** **[**are**]** included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (*www.esma.europa.eu*) in accordance with the CRA Regulation.
[*S&P Global Ratings Europe Limited ("****S&P****")*** ***]*** ***[****und*** ***]*** ***[****Moody's Deutschland GmbH ("****Moody's****")*** ***]*** ***[•]*** ***[****hat seinen*** ***]*** ***[****haben ihren*** ***]*** *Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und* ***[****ist*** ***]*** ***[****sind*** ***]*** *seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung (die "****Ratingagenturen-Verordnung****") registriert.* ***[S&P]*** ***[****und*** ***]*** ***[Moody's]*** ***[•]*** ***[****ist*** ***]*** ***[****sind*** ***]*** *in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.****]***

[S&P defines:
S&P definiert:

[AA: An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is very strong.
AA: *Eine Verbindlichkeit mit dem Rating 'AA' unterscheidet sich von Verbindlichkeiten mit dem höchsten Rating nur geringfügig. Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen bezüglich der Verbindlichkeit zu erfüllen, ist sehr stark.**]***

[•]
[•]

Note:
Hinweis:

The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.
*Die Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch Hinzufügen eines Plus(+)- oder Minus(-)-Zeichens variiert werden, um die relative Stellung innerhalb der Ratingkategorien anzuzeigen.**]***

[Moody's defines:
Moody's definiert:

[Aaa: Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.
Aaa: *Aaa-geratete Verbindlichkeiten sind von höchster Qualität und bergen ein minimales Kreditrisiko.**]***

[•]
[•]

Note:
Hinweis:

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

*Moody's verwendet in den Ratingkategorien Aa bis Caa zusätzlich numerische Unterteilungen (1, 2 bzw. 3). Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.**]***

[•]
[•]

[Third Party Information:
Informationen von Seiten Dritter:

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.
*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.**]***

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

_____

[Names & titles of signatories**]**
[*Namen und Titel der Unterzeichnenden****]***

ANNEX TO THE FINAL TERMS

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

[(Note:** The issue-specific Summary is to be annexed to the Final Terms. No issue-specific summary shall be required where the Covered Notes have a denomination per unit of at least EUR 100,000.)**]

ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

[(Hinweis:** Die emissionsspezifische Zusammenfassung ist den Endgültigen Bedingungen als Anhang beizufügen. Eine emissionsspezifische Zusammenfassung ist nicht erforderlich, wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen eine Mindesstückelung von EUR 100.000 haben.)**]

TAXATION

Warning: The tax legislation (i) of the investor‘s Member State and/or (ii) of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Covered Notes.

No comment is made and no advice is given by the Issuer, the Arranger or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Covered Notes.

Potential investors of the Covered Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Covered Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws applicable in the Federal Republic of Germany and in each country of which they are residents or otherwise subject to taxation.

SELLING RESTRICTIONS

GENERAL

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Covered Notes or possesses or distributes this Prospectus, any Final Terms or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Covered Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Covered Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

UNITED STATES OF AMERICA

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Covered Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Covered Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with re-spect 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) (l) (i) of the dealer agreement, each Dealer (i) has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Covered Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Covered Note, and will not offer or sell any Covered Note, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Covered Note, and it and they have complied and will comply, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to comply, with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to agree, that, at or prior to confirmation of any sale of Covered Notes, it will have sent to each Distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Covered Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect.

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) under the Securities Act (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, except in either case in accordance with

Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

Each Dealer who has purchased Covered Notes of a Tranche under this Programme (or in the case of a sale of a Tranche of Covered Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Covered Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Covered Notes of such Tranche.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Covered Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Covered Notes, other than Covered Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**") (or any successor rules substantially in the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as specified in the applicable Final Terms.

Where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Covered Notes, Covered Notes must be issued and delivered outside the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Covered Notes within the United States of America or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in connection with the original issuance of Covered Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Covered Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In respect of Covered Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

(a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Covered Notes to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions Covered Notes that are sold during the restricted period;

(b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Covered Notes are aware that such Covered Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a U.S. person, except as permitted by the D Rules;

(c) if such Dealer is a U.S. person, it has represented that it is acquiring the Covered Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Covered Notes for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of the D Rules; and

(d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Covered Notes for the purposes of offering or selling such Covered Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

EUROPEAN ECONOMIC AREA

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

(i) a retail client as defined in point (11) of Article 4 (1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II Directive**"); or

(ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4 (1) of MiFID II Directive; or

(iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and

(b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Covered Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Covered Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify *"Prohibition of Sales to EEA Retail Investors"* as *"not applicable"*, each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area (each a "**Relevant Member State**") that it has not made and will not make an offer of 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 make an offer of such 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 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Relevant Member State, following the date of publication of a prospectus in relation to such Covered Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Covered Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Covered Notes to the public**" in relation to any Covered Note in any Relevant 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 for the Covered Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended.

UNITED KINGDOM

Prohibition of sales to UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Covered Notes specify "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" as "not applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold, distributed or otherwise made available and will not offer, sell, distribute or otherwise make available any Covered Notes which are the subject of this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

(a) the expression "**retail investor**" means a person who is **either one (or both) of the following**:

(i) not a professional client as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of United Kingdom law by virtue of theEuropean Union (Withdrawal) Act 2018; or

(ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024; and

(b) the expression "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Covered Notes to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Covered Notes.

If the Final Terms in respect of any Covered Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Covered Notes which are the subject of this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom, except that it may make an offer:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs;

(b) at any time to fewer than 150 persons (other than qualified investors as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom, subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(c) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

For the purposes of this provision, the expression "**an offer of Covered Notes to the public**" in relation to any Covered Notes 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 buy or subscribe for the Covered Notes and the expression "**POATRs**" means the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

Other regulatory restrictions

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(a) in relation to any Covered Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Covered Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Covered Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the Issuer;

(b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Covered Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Covered Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

JAPAN

The Covered Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and 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 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 other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

HONG KONG

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

(a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Covered Notes other than (i) to "**professional investors**" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under the SFO; or (ii) in other circumstances which do not result in the document being a "**prospectus**" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**CWUMPO**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of CWUMPO; and

(b) it has not issued or had in its possession for the purpose of issue, and will not issue or have in its possession for the purpose of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Covered Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Covered Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "**professional investors**" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

TAIWAN

Subject to the paragraph below, the Covered Notes have not been and will not be registered or filed with, or approved by, the Financial Supervisory Commission (the "**FSC**") of Taiwan and/or other regulatory authority of Taiwan pursuant to relevant securities laws and regulations of Taiwan and may not be issued, offered or sold within Taiwan through a public offering or in circumstances which constitute an offer within the meaning of the Securities and Exchange Act of Taiwan that requires a registration, filing or approval of the FSC of Taiwan and/or other regulatory authority of Taiwan. No person or entity in Taiwan has been authorized to offer or sell the Covered Notes in Taiwan.

As to the Covered Notes to be listed on the Taipei Exchange in Taiwan pursuant to the Taipei Exchange Rules Governing Management of Foreign Currency Denominated International Bonds, the above selling restriction is not applicable and following selling restriction shall apply instead: the Covered Notes have not been, and shall not be, offered, sold or re-sold, directly or indirectly to investors other than "**professional institutional investors**" (the "**Professional Institutional Investors**") as defined under Paragraph 2, Article 4 of the Financial Consumer Protection Act of Taiwan ("**Taiwan**"), which as of the date of this Prospectus includes: (i) overseas or domestic banks, securities firms, futures firms and insurance companies (excluding insurance agencies, insurance brokers and insurance surveyors), the foregoing as further defined in more detail in Paragraph 3 of Article 2 of the Organization Act of the Financial Supervisory Commission of Taiwan, (ii) overseas or domestic fund management companies, government investment institutions, government funds, pension funds, mutual funds, unit trusts, and funds managed by financial service enterprises pursuant to the Securities Investment Trust and

Consulting Act, the Future Trading Act or the Trust Enterprise Act, or investment assets mandated and delivered by or transferred for trust by financial consumers, and (iii) other institutions recognized by the FSC of Taiwan. Purchasers of the Covered Notes are not permitted to sell or otherwise dispose of the Covered Notes except by transfer to Professional Institutional Investors.

REPUBLIC OF KOREA

The Covered Notes have not been and will not be registered with the Financial Services Commission of Korea for public offering in Korea under the Financial Investment Services and Capital Markets Act and its subordinate decrees and regulations (collectively the "**FSCMA**"). Each Dealer has represented and agreed, and each new Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered (and will not offer, sell or deliver) any Covered Notes, directly or indirectly, or offered or sold (and will not offer or sell) any Covered Notes to any person for re-offering or resale, directly or indirectly, in Korea or to any resident of Korea except as otherwise permitted under the applicable laws and regulations of Korea, including the FSCMA and the Foreign Exchange Transaction Law and its subordinate decrees and regulations (collectively, the "**FETL**"). Without prejudice to the foregoing, the number of Covered Notes offered in Korea or to a resident in Korea shall be less than fifty, and for a period of one year from the Issue Date of the Covered Notes, none of the Covered Notes may be divided resulting in an increased number of the Covered Notes. Furthermore, the Covered Notes may not be resold to Korean residents unless the purchaser of the Covered Notes complies with all applicable regulatory requirements (including but not limited to government reporting requirements under the FETL) in connection with the purchase of the Covered Notes.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

GENERAL

The Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG as of and for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024, all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. These documents incorporated by reference constitute English language translations of the respective German language Management reports, Annual financial statements, Responsibility statements and the Independent auditor's reports. Independent auditor´s reports are issued on the Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG as of and for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 as a whole.

The Annual Reports of the DZ BANK Group as of and for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024, all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. These documents incorporated by reference constitute English language translations of the respective German language Group management reports, Consolidated financial statements, Responsibility statements and the Independent auditor's reports. Independent auditor´s reports are issued on the consolidated Financial Statements and Group Management Report of DZ BANK Group as of and for the financial years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 as a whole.

2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG is available on the website of DZ BANK AG:
https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_AG_2025_Gesamt_final_EN.pdf

2025 Annual Report of the DZ BANK Group is available on the website of DZ BANK AG:
https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_GB_2025_Gesamt_final_EN.pdf

2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG is available on the website of DZ BANK AG:
https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_AG_2024_EN.pdf

2024 Annual Report of the DZ BANK Group is available on the website of DZ BANK AG:
https://www.dzbank.com/content/dam/dzbank/dokumente/en/dz-bank/investor-relations/reports/DZ_BANK_Group_GB_2024_EN.pdf

AVAILABILITY OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The above mentioned documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.luxse.com*) and on the website of DZ BANK AG (*www.dzbank.de*)

COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

DZ BANK AG

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Management report (excluding the sections *"IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report"*, *"VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report"* on pages 28 to 169) of DZ BANK AG*	Pages 2 to 171 of the 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Balance sheet as at December 31, 2025 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG	Pages 174 to 175 of the 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Income statement for the period January 1 to December 31, 2025 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG	Page 176 of the 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Notes included in the Annual financial statements of DZ BANK AG	Pages 177 to 219 of the 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Responsibility statement	Page 220 of the 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Independent auditor's report	Pages 221 to 229 of the 2025 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information	Management report (excluding the sections *"IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report"* and *"VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report"* on pages 30 to 171) of DZ BANK AG*	Pages 2 to 175 of the 2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information	Balance sheet as at December 31, 2024 included in the Annual financial statements of DZ BANK AG	Pages 176 to 177 of the 2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial	Income statement for the period January 1 to December 31, 2024	Page 178 of the 2024 Annual Financial

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information	included in the Annual financial statements of DZ BANK AG	Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information	Notes included in the Annual financial statements of DZ BANK AG	Pages 179 to 223 of the 2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information	Responsibility statement	Page 224 of the 2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – Audited Historical Financial Information	Independent auditor's report	Pages 225 to 233 of the 2024 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG

*) *For the avoidance of doubt, the Sustainability report of DZ BANK Group (chapter VII in the Group management report), which constitutes an original component of the Management report, is not incorporated by reference and does not form part of this Prospectus.*

DZ BANK Group

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Group management report (excluding the sections *"IV Outlook"*, *"V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report"*, *"VI DZ BANK Group DZ BANK risk report" and "VII Sustainability report"* on pages 46 to 355)	Pages 6 to 355 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Income statement for the period January 1 to December 31, 2025 included in the Consolidated financial statements	Page 358 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2025 included in the Consolidated financial statements	Page 359 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Balance sheet as at December 31, 2025 included in the Consolidated financial statements	Page 360 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Statement of changes in equity included in the Consolidated financial statements	Page 361 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Statement of cash flows included in the Consolidated financial statements	Pages 362 to 363 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Notes included in the Consolidated financial statements	Pages 364 to 569 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Responsibility statement	Page 570 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Independent auditor's report	Pages 571 to 582 of the 2025 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Group management report (excluding the sections *"IV Outlook"*, *"V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report"*, *"VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report"* and *"VII Sustainability report"* on pages 48 to 515)	Pages 10 to 515 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Income statement for the period January 1 to December 31, 2024 included in the Consolidated financial statements	Page 518 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2024 included in the Consolidated financial statements	Page 519 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information –	Balance sheet as at December 31, 2024 included in the Consolidated financial statements	Page 520 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
Audited Historical Financial Information		
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Statement of changes in equity included in the Consolidated financial statements	Page 521 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Statement of cash flows included in the Consolidated financial statements	Pages 522 to 523 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Notes included in the Consolidated financial statements	Pages 524 to 731 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Responsibility statement	Page 732 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group
56 / DZ BANK AG - Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses – Historical Financial Information – *Audited Historical Financial Information*	Independent auditor's report	Pages 733 to 744 of the 2024 Annual Report of the DZ BANK Group

The information incorporated by reference that is not included in the above *"Comparative Table of Documents incorporated by Reference"* but included in the documents incorporated by reference, is not incorporated by reference into the Prospectus. Such information is not relevant for investors.

Furthermore, for the avoidance of doubt, the sections "IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report", "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report" and the sustainability report of DZ BANK group (chapter VII in the Group management report) , which constitutes an original component of the management report, contained in the Management Report of the Annual Report 2024 of DZ BANK and the sections "IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report", "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report" and the sustainability report of DZ BANK group (chapter VII in the Group management report), which constitutes an original component of the management report, contained in the Management Report of the Annual Report 2025 of DZ BANK, the sections "IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report" "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report" and "VII Sustainability report" contained in the Management Report of the Annual Report 2024 of DZ BANK Group and the sections "IV Outlook", "V DZ BANK Group and DZ BANK opportunity report", "VI DZ BANK Group and DZ BANK risk report" and "VII Sustainability report"contained in the Management Report of the Annual Report 2025 of DZ BANK Group are not incorporated by reference and do not form part of this Prospectus. Such information is not relevant for the investor.

The information contained on any website included in this Prospectus, except for the websites listed in the section "*DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE - GENERAL*" above and the website of the Luxembourg Stock Exchange *(www.luxse.com)*, in the context of the documents incorporated by reference do not form part of this Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Arranger

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DZ PRIVATBANK AG, acting through its Luxembourg branch
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 AG, acting through its Luxembourg branch
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

Auditors of the Issuer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany