

This document constitutes the following base prospectuses of DekaBank Deutsche Girozentrale (hereinafter also referred to as “**DekaBank**”, “**Bank**” or the “**Issuer**” and, together with its subsidiaries and associated companies, also referred to as “**Deka Group**” or the “**Group**”): the base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 8 of the EU Prospectus Regulation (Regulation (EU) No. 2017/1129, as amended (“**PR**”)) a) in the English language and b) in the German language (together, the “**Prospectus**”).

Dieses Dokument besteht aus den folgenden Basisprospekten der DekaBank Deutsche Girozentrale (im Folgenden auch „DekaBank“, „Bank“ oder „Emittentin“ genannt und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften auch „Deka-Gruppe“ oder „Konzern“ genannt): den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Art. 8 der EU-Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129, in ihrer jeweils gültigen Fassung („PVO“)) a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache (zusammen der „Prospekt“).



DekaBank Deutsche Girozentrale

(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)

(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)

Legal Entity Identifier/Rechtsträgerkennung (LEI): 0W2PZJM8XOY22M4GG883

EUR 35,000,000,000

Debt Issuance Programme

for the issue of Notes (including Pfandbriefe)

(the “Notes” or the “Securities”)

für die Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefen)

(die „Schuldverschreibungen“ oder die „Wertpapiere“)

(the “Programme”, also DIP21)

(das „Programm“, auch „DIP21“)

This Prospectus has been approved in accordance with the PR regarding the standards of completeness, comprehensibility and consistency by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (“**CSSF**”) in its capacity as competent authority in the Grand Duchy of Luxembourg (“**Luxembourg**”) (the “**Competent Authority**”) under Art. 6 (1) of the Luxembourg Law dated 16 July 2019 on prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended (the “**Luxembourg Prospectus Law**”). Together with the application for approval of the Prospectus, the Issuer has, in accordance with Art. 25 PR, applied for a notification of the Prospectus into the Federal Republic of Germany (“**Germany**”) and, in this context, the Issuer has requested the CSSF in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Germany with a certificate of approval for this Prospectus in accordance with Art. 25 PR (“**Notification**”). The Issuer may apply to the CSSF for further Notifications of the Prospectus (during its term) into further member states of the European Economic Area (each a “**Member State**”, and together, the “**Member States**”). The Notes (also “**Securities**”) have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (“**Securities Act**”).

This Prospectus is valid for 12 months from its approval (i.e., until 6 May 2022).

Der Prospekt wurde gemäß der PVO bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) als der zuständigen Behörde im Großherzogtum Luxemburg („Luxembourg“) (die „Zuständige Behörde“) gemäß Art. 6 (1) des luxemburgischen Gesetz betreffend den Prospekt über Wertpapiere vom 16. Juli 2019 (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), in seiner jeweils gültigen Fassung, (das „Luxemburger Prospektgesetz“) gebilligt. Die Emittentin hat gemäß Art. 25 PVO zusammen mit dem Antrag auf Billigung des Prospekts bei der CSSF eine Notifizierung des Prospekts in die Bundesrepublik Deutschland („Deutschland“) beantragt und hat in diesem Zusammenhang bei der CSSF in ihrer Funktion als Zuständige Behörde ersucht, der zuständigen Behörde in Deutschland für diesen Prospekt eine Bescheinigung über die Billigung entsprechend Art. 25 PVO zu übermitteln („Notifizierung“). Die Emittentin kann während der Gültigkeit des Prospekts Notifizierungen in weitere Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes (jeweils ein „Mitgliedstaat“ und zusammen die „Mitgliedstaaten“) bei der CSSF beantragen. Die Schuldverschreibungen (auch „Wertpapiere“) sind und werden auch in der Zukunft nicht unter dem United States Securities Act of 1933, in seiner jeweils gültigen Fassung („Securities Act“) registriert.

Dieser Prospekt ist ab seiner Billigung 12 Monate gültig (d.h. bis 6. Mai 2022).

Arranger

Deutsche Bank

Dealers / Platzeure

**Barclays
Citigroup
DekaBank
DZ BANK AG
Morgan Stanley**

**BNP PARIBAS
Commerzbank
Deutsche Bank
J.P. Morgan**

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

PART A GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME (ENGLISH VERSION)	
TEIL A ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS (ENGLISCHE FASSUNG)	-1-
A.1. Basic information on the Programme	-3-
A.1.1. Securities under the Programme	-3-
A.1.2. Clearing Systems	-3-
A.1.3. Securities Identification Number, Series and Tranches	-4-
A.1.4. Programme Amount	-4-
A.1.5. Authorisation	-4-
A.1.6. Use of Proceeds	-4-
A.1.7. Issue Procedures	-5-
A.1.7.1. Parties involved in the Issue Procedure	-5-
A.1.7.2. Specification of the conditions of an issue	-5-
A.1.7.3. General Information on Product Governance / Target Market and ESG Classification	-5-
A.1.8. Certain Definitions	-6-
A.1.9. Relevant Language	-6-
A.1.10. Forward-Looking Statements	-6-
A.2. Basic information on the parts of the Prospectus for the Programme relevant for the prospectus law and other information	-7-
A.2.1. The Prospectus and its parts	-7-
A.2.1.1. Final Terms, Supplements to the Prospectus and Succeeding Prospectuses	-7-
A.2.1.2. Information incorporated by reference into the Prospectus	-7-
A.2.2. Other information to which reference is made	-8-
A.2.2.1. Notice on websites referenced in the Prospectus	-8-
A.2.2.2. Documents on Display	-8-
A.2.2.3. Third Party Information	-8-
A.3. Information on the use of the Programme for the different Products	-9-
A.3.1. The particular relevance of the Final Terms for the specific product and the use of the Prospectus	-9-
A.3.2. Overview over the different Products	-10-
A.3.2.1. Introductory information on the status and rank of the Securities under the Programme	-10-
A.3.2.2. Introductory information on the redemption of the Securities under the Programme	-10-
A.3.2.3. Introductory information on interest payments under the Programme	-11-
A.3.2.4. Introductory information on Underlyings and additional optional features	-11-
A.3.2.5. Suitability of the product for the relevant investor	-11-
A.4. Information on the offer and placement of Securities	-13-
A.4.1. General information on the offer and placement	-13-
A.4.2. Re-opening or first time public offer of existing Securities	-13-
A.4.3. Continuation of public offers after the expiration of the validity of a Prospectus	-13-
A.4.3.1. Continuation of public offers commenced on the basis of this Prospectus	-13-
A.4.3.2. Continuation of public offers commenced on the basis of a Relevant Original Prospectus	-13-
A.5. Options of trading, listing and admission to trading	-14-
A.5.1. General information on the trading of the Securities on a stock exchange	-14-
A.5.2. Stabilisation	-14-

PART A GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME (GERMAN VERSION)	
TEIL A ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS (DEUTSCHE FASSUNG)	-15-
A.1. Grundlegende Informationen zum Programm	-17-
A.1.1. Wertpapiere unter dem Programm	-17-
A.1.2. Clearing Systeme	-17-
A.1.3. Wertpapier-Kenn-Nummern, Serien und Tranchen	-18-
A.1.4. Programmvolumen	-18-
A.1.5. Genehmigung des Programms	-18-
A.1.6. Verwendung des Emissionserlöses	-18-
A.1.7. Emissionsverfahren	-19-
A.1.7.1. Beteiligte Stellen im Emissionsverfahren	-19-
A.1.7.2. Festlegung der Bedingungen einer Emission	-19-
A.1.7.3. Allgemeine Hinweise zu Produktfreigabeverfahren (Product Governance) / Zielmarkt und ESG-Klassifizierung	-19-
A.1.8. Bestimmte verwendete Definitionen	-20-
A.1.9. Maßgebliche Sprache	-20-
A.1.10. Zukunftsgerichtete Aussagen	-20-
A.2. Grundlegende Informationen zu den prospektrechtlichen Bestandteilen des Prospekts für das Programm und weitere Informationen	-21-
A.2.1. Der Prospekt und seine Bestandteile	-21-
A.2.1.1. Endgültige Bedingungen, Nachträge zum Prospekt und Nachfolge-Prospekte	-21-
A.2.1.2. In den Prospekt mittels Verweis aufgenommene Informationen	-21-
A.2.2. Weitere Informationen auf die Bezug genommen wird	-22-
A.2.2.1. Hinweis zu im Prospekt genannten Internetseiten	-22-
A.2.2.2. Verfügbare Dokumente	-22-
A.2.2.3. Informationen von Seiten Dritter	-22-
A.3. Informationen zur Nutzung des Programms für die verschiedenen Produkte	-23-
A.3.1. Die besondere Bedeutung der Endgültigen Bedingungen für das konkrete Produkt und die Nutzung des Prospekts	-23-
A.3.2. Überblick zu den verschiedenen Produkten	-24-
A.3.2.1. Einführende Informationen zu Status und Rang von Wertpapieren unter dem Programm	-24-
A.3.2.2. Einführende Informationen zur Rückzahlung von Wertpapieren unter dem Programm	-24-
A.3.2.3. Einführende Informationen zur Verzinsung	-25-
A.3.2.4. Einführende Informationen zu Basiswerten und zu zusätzlichen optionalen Ausstattungsmerkmalen	-25-
A.3.2.5. Geeignetheit des Produkts für den jeweiligen Anleger	-25-
A.4. Informationen zu Angebot und Platzierung von Wertpapieren	-27-
A.4.1. Grundlegende Informationen zum Angebot und zur Platzierung	-27-
A.4.2. Wiederaufnahme bzw. erstmaliges öffentliches Angebot bestehender Wertpapiere	-27-
A.4.3. Aufrechterhaltung öffentlicher Angebote nach Ablauf der Gültigkeit eines Prospekts	-27-
A.4.3.1. Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten, die auf der Grundlage dieses Prospekts begonnen wurden	-27-
A.4.3.2. Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten, die auf der Grundlage eines relevanten Ursprungs-Prospekts begonnen wurden	-27-
A.5. Möglichkeiten des Handels, der Börsennotierung und der Zulassung zum Börsenhandel	-28-
A.5.1. Grundlegende Informationen zum Handel der Wertpapiere an einer Börse	-28-
A.5.2. Stabilisierung	-28-

PART B RISK FACTORS (ENGLISH VERSION)	
TEIL B RISIKOFAKTOREN (ENGLISCHE FASSUNG)	-29-
B.1. Risks relating to the Issuer	-31-
B.1.1. Risks relating to the business activities of the Issuer	-32-
B.1.1.1. Counterparty risk (including risk concentrations)	-32-
B.1.1.2. Market price risk (including risk concentrations)	-32-
B.1.1.3. Liquidity risk in the sense of insolvency risk	-33-
B.1.1.4. Operational risk	-33-
B.1.1.5. Business risk	-34-
B.1.2. Further specific risks with regard to the Issuer	-35-
B.1.2.1. Reputational risk	-35-
B.1.2.2. Model risk / model uncertainties	-35-
B.1.2.3. Sustainability risk	-35-
B.2. Risks relating to the Securities	-36-
B.2.1. Risks arising from the type, status and ranking of the Securities	-37-
B.2.1.1. Issuer risk/credit risk	-37-
B.2.1.2. Risks in relation to resolution measures and other sovereign interventions pursuant to the recovery and resolution law for banks	-37-
B.2.1.3. Risk of the ranking improvement of other instruments of the Issuer in relation to Securities of the Tier 2 capital	-38-
B.2.1.4. Restrictions on the rights of a Holder of Securities issued as Subordinated Notes	-38-
B.2.1.5. Restrictions on the rights of Holders of Securities issued in the format for eligible liabilities	-38-
B.2.1.6. No collateralisation	-39-
B.2.1.7. Risks in relation to the Cover Pool in case of an insolvency of the Issuer	-39-
B.2.2. Risks related to the functionality and the Relevant Terms and Conditions of the Securities	-40-
B.2.2.1. Risks related to the material functioning of the Securities by interest components	-40-
B.2.2.2. Risks resulting from an extraordinary termination	-41-
B.2.2.3. Risks of ordinary termination	-41-
B.2.2.4. Reinvestment risk	-41-
B.2.2.5. Additional risk due to the dependence on Underlyings and their observation	-42-
B.2.2.6. Additional Risks caused by Multipliers	-42-
B.2.2.7. Additional risks in relation to Dual- or Multi Currency Securities	-42-
B.2.2.8. Additional interest-related Risks in relation to interest model changes during the term	-42-
B.2.2.9. Additional interest-related risks in relation to Securities with maximum interest	-43-
B.2.2.10. Additional risk in relation to Securities with several Underlyings	-43-
B.2.2.11. Specific Risks in connection with Green Bonds	-43-
B.2.2.12. Specific Risks in connection with ESG Classification	-44-
B.2.3. Risks related to purchase, holding and sale of Securities	-45-
B.2.3.1. Market price risk	-45-
B.2.3.2. Liquidity risk	-45-
B.2.3.3. Risks related to Pricing of Securities linked to Underlyings	-46-
B.2.3.4. Exchange rate risk / currency risk dependent on Holders	-46-
B.2.3.5. Risks due to Dependence on Third-Party Information	-46-
B.2.3.6. Risks regarding the taxation	-46-
B.2.3.7. Risks arising from potential conflicts of interest	-47-
B.2.3.8. Risks arising from the involvement of Clearing Systems in Transfer, Payments and Communication	-47-
B.2.3.9. Risks arising from the Exercise of Discretion by the Issuer and/or the Calculation Agent	-47-

B.2.4. Risks related to Underlyings	-48-
B.2.4.1. Risks related to Reference Rates as Underlying	-48-
B.2.4.2. Specific additional Risks relating to Reference Rates based on Risk-Free Rates (“RFR”)	-49-
B.2.4.3. Risks of market disruptions and adjustments relating to the Underlying and specific impacts on the Securities	-50-
B.2.4.4. Additional Risk in relation to Underlyings that are subject to the regulation of benchmarks	-50-

PART B RISK FACTORS (GERMAN VERSION)	
TEIL B RISIKOFAKTOREN (DEUTSCHE FASSUNG)	-51-
B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin	-53-
B.1.1. Risiken aufgrund der Geschäftstätigkeit der Emittentin	-54-
B.1.1.1. Adressenrisiko (einschließlich Risikokonzentrationen)	-54-
B.1.1.2. Marktpreisrisiko (einschließlich Risikokonzentrationen)	-54-
B.1.1.3. Liquiditätsrisiko im Sinne des Zahlungsunfähigkeitsrisikos	-55-
B.1.1.4. Operationelles Risiko	-55-
B.1.1.5. Geschäftsrisiko	-56-
B.1.2. Weitere spezifische Risiken in Bezug auf die Emittentin	-57-
B.1.2.1. Reputationsrisiko	-57-
B.1.2.2. Modellrisiko/Modellunsicherheit	-57-
B.1.2.3. Nachhaltigkeitsrisiko	-57-
B.2. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere	-58-
B.2.1. Risiken aufgrund der Art sowie des Status und der Rangfolge der Wertpapiere	-59-
B.2.1.1. Emittentenrisiken/Bonitätsrisiken	-59-
B.2.1.2. Risiken im Zusammenhang mit Abwicklungsmaßnahmen und hoheitlichen Eingriffen aufgrund des Sanierungs- und Abwicklungsrechts für Banken	-59-
B.2.1.3. Risiko der Rangverbesserung von anderen Instrumenten der Emittentin im Verhältnis zu Wertpapieren des Ergänzungskapitals	-60-
B.2.1.4. Beschränkungen von Rechten des Gläubigers von Wertpapieren, die als Nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden	-60-
B.2.1.5. Beschränkungen von Rechten des Gläubigers von Wertpapieren, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden	-60-
B.2.1.6. Keine Besicherung	-61-
B.2.1.7. Risiken in Bezug auf die Deckungsmasse im Fall der Insolvenz der Emittentin	-61-
B.2.2. Risiken in Verbindung mit der Funktionsweise und den Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere	-62-
B.2.2.1. Risiken in Bezug auf die wesentliche Funktionsweise der Wertpapiere nach Zinskomponenten	-62-
B.2.2.2. Risiken aufgrund einer Sonderkündigung	-63-
B.2.2.3. Risiken bei einer ordentlichen Kündigung	-63-
B.2.2.4. Wiederanlagerisiko	-63-
B.2.2.5. Zusätzliches Risiko aufgrund der Abhängigkeit von Basiswerten und deren Beobachtung	-64-
B.2.2.6. Zusätzliches Risiko aufgrund von Multiplikatoren	-64-
B.2.2.7. Zusätzliches Risiko bei Doppel- oder Mehrwährungs-Wertpapieren	-64-
B.2.2.8. Zusätzliche zinsbezogene Risiken im Fall von Zinsmodell-Wechseln während der Laufzeit	-64-
B.2.2.9. Zusätzliche zinsbezogene Risiken in Bezug auf eine Höchstverzinsung der Wertpapiere	-65-
B.2.2.10. Zusätzliches Risiko in Bezug auf Wertpapiere mit mehreren Basiswerten	-65-
B.2.2.11. Spezifische Risiken in Verbindung mit Green Bonds	-65-
B.2.2.12. Spezifische Risiken in Verbindung mit einer ESG-Klassifizierung	-66-
B.2.3. Risiken in Verbindung mit dem Erwerb, Halten und Veräußern der Wertpapiere	-67-
B.2.3.1. Marktpreisrisiko	-67-
B.2.3.2. Liquiditätsrisiko	-67-
B.2.3.3. Risiko in Verbindung mit der Preisfeststellung von basiswertabhängigen Wertpapieren	-68-
B.2.3.4. Gläubigerabhängiges Wechselkursrisiko / Währungsrisiko	-68-
B.2.3.5. Risiko aufgrund der Abhängigkeit von Informationen Dritter	-68-
B.2.3.6. Risiko im Hinblick auf die Besteuerung	-68-
B.2.3.7. Risiko aus möglichen Interessenskonflikten	-69-
B.2.3.8. Risiko aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfer, Zahlungen und Kommunikation	-69-
B.2.3.9. Risiko aufgrund der Ausübung von Ermessen durch die Emittentin und/oder die Berechnungsstelle	-69-

<i>B.2.4. Risiken in Verbindung mit Basiswerten</i>	-70-
<i>B.2.4.1. Risiken in Bezug auf Referenzsätze als Basiswert</i>	-70-
<i>B.2.4.2. Spezifische zusätzliche Risiken bei Referenzsätzen mit Bezug auf Risikofreie Zinssätze („RFR“)</i>	-71-
<i>B.2.4.3. Risiken von Marktstörungen und Anpassungen betreffend den Basiswert und spezifische Auswirkungen auf die Wertpapiere</i>	-72-
<i>B.2.4.4. Zusätzliches Risiko in Verbindung mit Basiswerten, die der Regulierung von Referenzwerten (Benchmarks) unterliegen</i>	-72-

PART C IMPORTANT NOTICES, SELLING RESTRICTIONS, AS WELL AS FURTHER WARNINGS AND GENERAL INFORMATION (ENGLISH VERSION)	
TEIL C WICHTIGE HINWEISE, VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN SOWIE WEITERE WARNHINWEISE UND GRUNDLEGENDE INFORMATIONEN (ENGLISCHE FASSUNG)	-73-
C.1. Important Notices	-75-
C.1.1. Persons Responsible	-75-
C.1.2. Approval, Notification, Validity as well as Publication and Availability of the Prospectus	-75-
C.1.2.1. Approval	-75-
C.1.2.2. Notification	-75-
C.1.2.3. Validity	-75-
C.1.2.4. Publication and Availability	-75-
C.1.3. Distribution and the Use of the Prospectus	-76-
C.1.3.1. General Information on Distribution and the Use of the Prospectus	-76-
C.1.3.2. Consent to the use of the Prospectus	-77-
C.1.4. Interests of natural and legal Persons involved in the Issue/Offer and potential conflicts	-77-
C.2. Selling Restrictions	-79-
C.2.1. United States of America	-79-
C.2.2. European Economic Area	-81-
C.2.3. United Kingdom	-82-
C.2.4. Luxembourg	-83-
C.2.5. Japan	-83-
C.2.6. Republic of Korea (South Korea)	-83-
C.2.7. General Information	-84-
C.3. Further Warnings and General Information	-85-
C.3.1. Information on the legal framework (including taxes)	-85-
C.3.1.1. Legal changes (including changes in taxation) as at the date of this Prospectus	-85-
C.3.1.2. Investors from different jurisdictions, Legality of Purchase	-85-
C.3.1.3. Investment restrictions	-85-
C.3.1.4. Taxes	-85-
C.3.1.4.1. Warning	-85-
C.3.1.4.2. General information on tax withholdings (including withholding tax/capital gains tax) for payments under Securities	-85-
C.3.1.4.3. Special information on FATCA	-86-
C.3.2. Rating	-87-

PART C IMPORTANT NOTICES, SELLING RESTRICTIONS, AS WELL AS FURTHER WARNINGS AND GENERAL INFORMATION (GERMAN VERSION)	
TEIL C WICHTIGE HINWEISE, VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN SOWIE WEITERE WARNHINWEISE UND GRUNDLEGENDE INFORMATIONEN (DEUTSCHE FASSUNG)	-89-
C.1. Wichtige Hinweise	-91-
C.1.1. Verantwortliche Personen	-91-
C.1.2. Billigung, Notifizierung, Gültigkeit sowie Veröffentlichung und Verfügbarkeit des Prospekts	-91-
C.1.2.1. Billigung	-91-
C.1.2.2. Notifizierung	-91-
C.1.2.3. Gültigkeit	-91-
C.1.2.4. Veröffentlichung und Verfügbarkeit	-91-
C.1.3. Verbreitung und Verwendung des Prospekts	-92-
C.1.3.1. Grundsätzliche Hinweise zur Verbreitung und Verwendung	-92-
C.1.3.2. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	-93-
C.1.4. Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind sowie potentielle Konflikte	-93-
C.2. Verkaufsbeschränkungen	-95-
C.2.1. Vereinigte Staaten von Amerika	-95-
C.2.2. Europäischer Wirtschaftsraum	-97-
C.2.3. Vereinigtes Königreich	-98-
C.2.4. Luxemburg	-99-
C.2.5. Japan	-99-
C.2.6. Republik Korea (Südkorea)	-99-
C.2.7. Allgemeines	-100-
C.3. Weitere Warnhinweise und Grundlegende Informationen	-101-
C.3.1. Hinweise zu rechtlichen Rahmenbedingungen (einschließlich Steuern)	-101-
C.3.1.1. Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen) nach dem Datum des Prospekts	-101-
C.3.1.2. Anleger aus anderen Rechtsordnungen, Rechtmäßigkeit des Erwerbs	-101-
C.3.1.3. Beschränkung von Investitionen	-101-
C.3.1.4. Steuern	-101-
C.3.1.4.1. Warnhinweis	-101-
C.3.1.4.2. Allgemeine Informationen zu Steuerabzügen(u.a. Quellensteuer/Kapitalertragsteuer) bei Zahlungen unter den Wertpapieren	-101-
C.3.1.4.3. Spezielle Informationen zu FATCA	-102-
C.3.2. Rating	-103-

PART D INFORMATION ABOUT THE SECURITIES (ENGLISH VERSION)	-105-
TEIL D INFORMATIONEN ZU DEN WERTPAPIEREN (ENGLISCHE FASSUNG)	
D.1. General information on the Securities, their functionality and optional features	-106-
D.1.1. Basic information	-107-
D.1.1.1. Class of Security, including status and ranking of the Notes	-107-
D.1.1.1.1. Class of Security	-107-
D.1.1.1.2. Status	-107-
D.1.1.2. Ranking and treatment of the Securities in the event of resolution of the Issuer and other sovereign interventions	-109-
D.1.1.2.1. Overview of the restructuring and resolution regime of the SAG, the SRM Regulation and the KredReorgG	-109-
D.1.1.2.2. Consequences of the application of resolution tools on the Securities	-109-
D.1.1.2.3. The liability cascade in connection with a bail-in tool and the ranking of Securities of the Issuer	-110-
D.1.1.3. Currency	-111-
D.1.1.4. Denomination	-111-
D.1.1.5. Form of Securities	-111-
D.1.1.6. Term	-111-
D.1.1.7. Yield and Yield Calculation Method	-112-
D.1.1.8. Method of Pricing and information on inducements and transaction costs	-112-
D.1.1.9. Provisions concerning the exclusion of a set off by Holders	-112-
D.1.1.10. Repurchase	-112-
D.1.2. Information on potential Underlyings of the Securities (including Reference Rates) and on the Benchmark Regulation and important notices for the investor	-113-
D.1.2.1. Basic information and important notices for the investor	-113-
D.1.2.1.1. Types of linkage to Underlyings	-113-
D.1.2.1.2. Market disruptions and adjustments due to events affecting the Underlying	-113-
D.1.2.1.3. Important information for the investor	-113-
D.1.2.2. Information on the Benchmark Regulation	-114-
D.1.2.3. Information on potential types of Underlyings (Reference Rates)	-114-
D.1.2.3.1. Information on Reference Rates without reference to an RFR	-114-
D.1.2.3.2. Information on Reference Rates without reference to an RFR	-115-
D.1.2.3.3. Information on certain provisions for replacements during the term	-116-
D.1.3. Description of functionality of the Securities	-117-
D.1.3.1. General Information	-117-
D.1.3.1.1. Types of Securities	-117-
D.1.3.1.2. Overview over the Redemption Amounts	-117-
D.1.3.1.3. Information on the Specifications	-117-
D.1.3.1.3.1. Specifications for the redemption of the Securities	-117-
D.1.3.1.3.2. Specifications for the interest payments on the Securities	-118-
D.1.3.1.3.3. Specification conventions in connection with the Reference Rates	-118-
D.1.3.2. Interest Bearing Products	-119-
D.1.3.2.1. Introduction	-119-
D.1.3.2.2. Interest payment	-119-
D.1.3.2.3. Early Redemption	-119-
D.1.3.2.4. Redemption by instalments	-119-
D.1.3.2.5. Additional optional currency hedge	-119-
D.1.3.2.6. Potential Reference Rates	-119-

D.1.4. Functionality of the optional interest components	-120-
D.1.4.1. Overview of optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions	-120-
D.1.4.2. Interest Model change	-121-
D.1.4.2.1. Introduction	-121-
D.1.4.2.2. Deviating previous and/or subsequent interest component	-121-
D.1.4.2.3. Defined fixed Interest Model change	-121-
D.1.4.2.4. Optional Interest Model change at the option of the Issuer	-121-
D.1.4.2.5. Interest Model change depending on a condition	-121-
D.1.4.3. Fixed Rate Interest components including Zero-Coupon components	-122-
D.1.4.3.1. Introduction	-122-
D.1.4.3.2. Zero-Coupon components	-122-
D.1.4.3.3. Uniform interest rate	-122-
D.1.4.3.4. Variable interest rate (including step-up/step-down variants)	-122-
D.1.4.4. Floating Rate, Reference Rate-linked Interest components	-123-
D.1.4.4.1. Introduction	-123-
D.1.4.4.2. Reference Rate-Dependent Floater – Standard	-123-
D.1.4.4.3. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread	-123-
D.1.4.4.4. Reference Rate-linked Floater – Standard Reverse	-123-
D.1.4.4.5. Reference Rate-linked Floater – Standard Reverse Spread	-123-
D.1.4.4.6. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory	-124-
D.1.4.4.7. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread	-124-
D.1.4.4.8. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In	-124-
D.1.4.4.9. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In Spread	-125-
D.1.4.5. Floating Rate Digital Interest components	-126-
D.1.4.5.1. Introduction	-126-
D.1.4.5.2. Digital Floater Standard – Reference Rate-linked (cutoff date observation)	-126-
D.1.4.5.3. Digital Floater– Reference Rate-linked Standard spread (cutoff date observation)	-126-
D.1.4.6. Floating Rate TARN-Interest components	-127-
D.1.4.6.1. Introduction	-127-
D.1.4.6.2. Floater – TARN Global-Floor	-127-
D.1.4.6.3. Floater – TARN Global-Cap	-127-
D.1.4.6.4. Floater – TARN Global-Cap and -Floor	-127-
D.1.4.7. Floating Rate Interest components with Day Count Factor (Range Accrual)	-128-
D.1.4.7.1. Introduction	-128-
D.1.4.7.2. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Standard	-128-
D.1.4.7.3. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Corridor	-129-

D.1.5. Functionality of the early redemption options	-130-
D.1.5.1. Automatic Early Redemption pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions	-130-
D.1.5.1.1. Introduction	-130-
D.1.5.1.2. Automatic TARN Termination – Standard	-130-
D.1.5.1.3. Automatic Express Termination – Standard	-131-
D.1.5.2. Issuer redemption rights pursuant to § 5(2) of the Terms and Conditions	-132-
D.1.5.2.1. General Information	-132-
D.1.5.2.2. Ordinary Termination Right of the Issuer	-132-
D.1.5.2.3. Special Redemption Rights of the Issuer	-133-
D.1.5.3. Right of rescission of the Issuer	-134-
D.1.5.4. Holder termination rights pursuant to § 5(3) or extraordinary termination	-134-
D.1.5.4.1. General Information	-134-
D.1.5.4.2. Ordinary Redemption Right of the Holder (Cancellation Right)	-134-
D.1.5.4.3. Extraordinary Termination	-134-
D.1.6. Functionality of the optional additional features	-135-
D.1.6.1. Minimum Redemption Amount option	-135-
D.1.6.2. Discount option	-135-
D.1.7. Additional information on Securities with special features	-136-
D.1.7.1. Special features with respect to sustainability aspects	-136-
D.1.7.1.1. Classification of Securities with respect to sustainability aspects (ESG classification)	-136-
D.1.7.1.2. Information on Green Bonds of DekaBank	-136-
D.1.7.1.2.1. Introduction	-136-
D.1.7.1.2.2. Summary information on the Green Bond Framework	-136-
D.1.7.2. General information on Pfandbriefe	-138-
D.1.7.2.1. Introduction	-138-
D.1.7.2.2. Rules applicable to all Types of Pfandbriefe	-138-
D.1.7.2.3. Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe	-139-
D.1.7.2.4. Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe	-139-
D.1.7.2.5. Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe	-140-
D.1.7.2.6. Cover Pool for Aircraft Pfandbriefe	-140-
D.1.7.2.7. Insolvency Proceedings	-140-
D.1.7.2.8. Impact of the withdrawal of the United Kingdom from the European Union	-142-

PART D INFORMATION ABOUT THE SECURITIES (GERMAN VERSION)	
TEIL D INFORMATIONEN ZU DEN WERTPAPIEREN (DEUTSCHE FASSUNG)	-143-
D.1. Wesentliche Informationen zu den Wertpapieren, ihrer Funktionsweise und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen	-144-
D.1.1. Grundlegende Informationen	-145-
D.1.1.1. Wertpapierart einschließlich Status und Rang der Wertpapiere	-145-
D.1.1.1.1. Wertpapierart	-145-
D.1.1.1.2. Status	-145-
D.1.1.2. Rangfolge und Behandlung der Wertpapiere bei einer Abwicklung der Emittentin sowie sonstige hoheitliche Eingriffe	-147-
D.1.1.2.1. Überblick zum Sanierungs- und Abwicklungsregime des SAG, der SRM-Verordnung und des KredReorgG	-147-
D.1.1.2.2. Folgen der Anwendung von Abwicklungsinstrumenten auf die Wertpapiere	-147-
D.1.1.2.3. Die Haftungskaskade im Zusammenhang mit einem Bail-in-Instrument und die Rangfolge von Wertpapieren der Emittentin	-148-
D.1.1.3. Währung	-149-
D.1.1.4. Stückelung	-149-
D.1.1.5. Verbriefung	-149-
D.1.1.6. Laufzeit	-149-
D.1.1.7. Rendite und Renditeberechnungsmethode	-150-
D.1.1.8. Methode der Preisfestlegung sowie Informationen zu Zuwendungen und Transaktionskosten	-150-
D.1.1.9. Bestimmungen zum Aufrechnungsausschluss der Gläubiger	-150-
D.1.1.10. Rückkauf	-150-
D.1.2. Informationen zu möglichen Basiswerten der Wertpapiere (einschließlich Referenzsätzen) und zur Referenzwert-VO (Benchmark Regulation) und wichtige Hinweise für den Anleger	-151-
D.1.2.1. Grundlegende Informationen und wichtige Hinweise für den Anleger	-151-
D.1.2.1.1. Formen der Basiswertabhängigkeit	-151-
D.1.2.1.2. Marktstörungen und Anpassungen aufgrund von Ereignissen beim Basiswert	-151-
D.1.2.1.3. Wichtige Hinweise für den Anleger	-151-
D.1.2.2. Informationen zur Referenzwert-VO	-152-
D.1.2.3. Informationen zu möglichen Arten von Basiswerten (Referenzsätze)	-152-
D.1.2.3.1. Informationen zu Referenzsätzen ohne Bezug auf einen RFR	-152-
D.1.2.3.2. Informationen zu Referenzsätzen mit Bezug auf einen RFR	-153-
D.1.2.3.3. Informationen zu bestimmten Regelungen bei Ersetzungen während der Laufzeit	-154-
D.1.3. Funktionsbeschreibung der Wertpapiere nach Produktgruppen	-155-
D.1.3.1. Allgemeine Informationen	-155-
D.1.3.1.1. Wertpapierarten	-155-
D.1.3.1.2. Überblick über die Rückzahlungsbeträge	-155-
D.1.3.1.3. Informationen zu Festlegungen	-155-
D.1.3.1.3.1. Festlegungen für die Tilgung der Wertpapiere	-155-
D.1.3.1.3.2. Festlegungen für die Verzinsung der Wertpapiere	-156-
D.1.3.1.3.3. Festlegungsregelungen im Zusammenhang mit den Referenzsätzen	-156-
D.1.3.2. Zinsprodukte	-157-
D.1.3.2.1. Einleitung	-157-
D.1.3.2.2. Verzinsung	-157-
D.1.3.2.3. Vorzeitige Rückzahlung	-157-
D.1.3.2.4. Raten-Rückzahlung	-157-
D.1.3.2.5. Zusätzliche optionale Währungsabsicherung	-157-
D.1.3.2.6. Mögliche Referenzsätze	-157-

<i>D.1.4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten</i>	-158-
<i>D.1.4.1. Überblick über optionale Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen</i>	-158-
<i>D.1.4.2. Zinsmodell-Wechsel</i>	-159-
<i>D.1.4.2.1. Einleitung</i>	-159-
<i>D.1.4.2.2. Abweichende vorangehende und/oder nachfolgende Zinskomponente</i>	-159-
<i>D.1.4.2.3. Fest definierter Zinsmodell-Wechsel</i>	-159-
<i>D.1.4.2.4. Optionaler Zinsmodell-Wechsel nach Wahl der Emittentin</i>	-159-
<i>D.1.4.2.5. Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel</i>	-159-
<i>D.1.4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente</i>	-160-
<i>D.1.4.3.1. Einleitung</i>	-160-
<i>D.1.4.3.2. Nullkupon-Komponente</i>	-160-
<i>D.1.4.3.3. Einheitliche Verzinsung</i>	-160-
<i>D.1.4.3.4. Variierende Verzinsung (einschließlich Stufenzinsvarianten)</i>	-160-
<i>D.1.4.4. Variabel verzinsliche referenzsatzabhängige Zinskomponenten</i>	-161-
<i>D.1.4.4.1. Einleitung</i>	-161-
<i>D.1.4.4.2. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard</i>	-161-
<i>D.1.4.4.3. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread</i>	-161-
<i>D.1.4.4.4. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse</i>	-161-
<i>D.1.4.4.5. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread</i>	-161-
<i>D.1.4.4.6. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory</i>	-162-
<i>D.1.4.4.7. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread</i>	-162-
<i>D.1.4.4.8. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In</i>	-162-
<i>D.1.4.4.9. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread</i>	-163-
<i>D.1.4.5. Variabel verzinsliche digitale Zinskomponenten</i>	-164-
<i>D.1.4.5.1. Einleitung</i>	-164-
<i>D.1.4.5.2. Digital-Floater Standard – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung)</i>	-164-
<i>D.1.4.5.3. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard Spread (Stichtagsbezogen)</i>	-164-
<i>D.1.4.6. Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten</i>	-165-
<i>D.1.4.6.1. Einleitung</i>	-165-
<i>D.1.4.6.2. Floater – TARN Global-Floor</i>	-165-
<i>D.1.4.6.3. Floater – TARN Global-Cap</i>	-165-
<i>D.1.4.6.4. Floater – TARN Global-Cap und -Floor</i>	-165-
<i>D.1.4.7. Variabel verzinsliche Zinskomponenten mit Zinstagefaktor (Range Accrual)</i>	-166-
<i>D.1.4.7.1. Einleitung</i>	-166-
<i>D.1.4.7.2. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Standard</i>	-166-
<i>D.1.4.7.3. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Korridor</i>	-167-

<i>D.1.5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten</i>	-168-
<i>D.1.5.1. Automatische Beendigung gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen</i>	-168-
<i>D.1.5.1.1. Einleitung</i>	-168-
<i>D.1.5.1.2. Automatische TARN-Beendigung – Standard</i>	-168-
<i>D.1.5.1.3. Automatische Express Beendigung – Standard</i>	-169-
<i>D.1.5.2. Emittentenkündigungsrechte gemäß § 5(2) der Emissionsbedingungen</i>	-170-
<i>D.1.5.2.1. Allgemeine Informationen</i>	-170-
<i>D.1.5.2.2. Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin</i>	-170-
<i>D.1.5.2.3. Sonderkündigungsrechte der Emittentin</i>	-171-
<i>D.1.5.3. Anfechtungsrecht der Emittentin</i>	-172-
<i>D.1.5.4. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3) bzw. außerordentliche Kündigung</i>	-172-
<i>D.1.5.4.1. Allgemeine Informationen</i>	-172-
<i>D.1.5.4.2. Ordentliches Gläubigerkündigungsrecht (Einlösungsrecht)</i>	-172-
<i>D.1.5.4.3. Außerordentliche Kündigung</i>	-172-
<i>D.1.6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale</i>	-173-
<i>D.1.6.1. Mindestrückzahlungs-Option</i>	-173-
<i>D.1.6.2. Discount-Option</i>	-173-
<i>D.1.7. Ergänzende Informationen zu Wertpapieren mit besonderen Ausstattungsmerkmalen</i>	-174-
<i>D.1.7.1. Besondere Ausstattungsmerkmale unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten</i>	-174-
<i>D.1.7.1.1. Klassifizierung der Wertpapiere unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten (ESG-Klassifizierung)</i>	-174-
<i>D.1.7.1.2. Informationen zu Green Bonds der DekaBank</i>	-174-
<i>D.1.7.1.2.1. Einführung</i>	-174-
<i>D.1.7.1.2.2. Zusammenfassende Informationen zum Green Bond Framework</i>	-174-
<i>D.1.7.2. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen</i>	-176-
<i>D.1.7.2.1. Einführung</i>	-176-
<i>D.1.7.2.2. Regeln, die für alle Arten von Pfandbriefen anwendbar sind</i>	-176-
<i>D.1.7.2.3. Deckungsmasse für Hypothekendarlehen</i>	-177-
<i>D.1.7.2.4. Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe</i>	-177-
<i>D.1.7.2.5. Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe</i>	-178-
<i>D.1.7.2.6. Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe</i>	-178-
<i>D.1.7.2.7. Insolvenzverfahren</i>	-178-
<i>D.1.7.2.8. Folgen des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union</i>	-180-

D.2. Form of Final Terms (combined English and German Version)	-181-
<i>D.2. Formular für die endgültigen Bedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)</i>	<i>-181-</i>
D.3. Terms and Conditions (non-binding English Version)	-213-
D.3.1. General Information	-213-
D.3.2. Specification of the purpose and options of the Terms and Conditions	-214-
D.3.2.1. Introduction to the Terms and Conditions (specification of the purpose)	-214-
D.3.2.2. Basic Terms for Securities (Option I and Option II)	-216-
D.3.2.2.1. Option I – Basic Terms for Bearer Notes (other than Pfandbriefe)	-217-
D.3.2.2.2. Option II - Basic Terms for Pfandbriefe	-253-
D.3.2.3. Technischer Annex (rechtsverbindliche deutsche Fassung)	-283-
<i>D.3. Emissionsbedingungen (rechtsverbindliche deutsche Fassung)</i>	<i>-347-</i>
<i>D.3.1. Allgemeine Informationen</i>	<i>-347-</i>
<i>D.3.2. Zweckbestimmung und Optionen der Emissionsbedingungen</i>	<i>-348-</i>
<i>D.3.2.1. Einleitung der Emissionsbedingungen (Zweckbestimmung)</i>	<i>-348-</i>
<i>D.3.2.2. Grundbedingungen für Wertpapiere (Option I und Option II)</i>	<i>-350-</i>
<i>D.3.2.2.1. Option I – Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)</i>	<i>-351-</i>
<i>D.3.2.2.2. Option II - Grundbedingungen für Pfandbriefe</i>	<i>-387-</i>
<i>D.3.2.3. Technischer Annex (rechtsverbindliche deutsche Fassung)</i>	<i>-417-</i>

PART E INFORMATION ABOUT THE ISSUER (ENGLISH VERSION)
TEIL E INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN (ENGLISCHE FASSUNG)

E-1-EN

E.1. General Information and Historical Development

E-3-EN

E.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name	E-3-EN
E.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register and Website	E-3-EN
E.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	E-4-EN
E.1.4. Financial Year and Official Announcements	E-4-EN
E.1.5. Executive Bodies	E-4-EN
E.1.5.1. Shareholders' Meeting	E-4-EN
E.1.5.2. Administrative Board	E-4-EN
E.1.5.3. Board of Management	E-6-EN
E.1.6. Ownership Structure	E-8-EN
E.1.7. Supervision	E-9-EN
E.1.7.1. General State Supervision	E-9-EN
E.1.7.2. General Banking Supervision	E-9-EN
E.1.8. Protection Systems	E-9-EN
E.1.8.1. Voluntarily institutional guarantee (Freiwillige Institutssicherung)	E-9-EN
E.1.8.2. Statutory deposit protection	E-9-EN
E.1.8.3. Enhancements Institutional Protection Scheme	E-9-EN

E.2. Business Activities

E-10-EN

E.2.1. Business Model of the Deka-Gruppe	E-10-EN
E.2.2. Business activities by business divisions	E-11-EN
E.2.3. Sales	E-14-EN
E.2.3.1. Savings Banks Sales and Marketing	E-14-EN
E.2.3.2. Institutional Customer Sales	E-14-EN
E.2.4. Corporate Centres	E-15-EN
E.2.5. Organisational Structure	E-16-EN
E.2.6. Important Markets / Marketposition	E-17-EN
E.2.7. Important Locations	E-18-EN
E.2.8. Customers	E-18-EN

E.3. Risk and profit Management

E-19-EN

E.3.1. Risk and profit Management	E-19-EN
E.3.1.1. Financial performance indicators	E-19-EN
E.3.1.2. Non-financial performance indicators	E-20-EN
E.3.2. Risk Management	E-21-EN
E.3.2.1. Risk policy and strategy of Deka Group	E-21-EN
E.3.2.2. Concept of Risk appetite	E-21-EN
E.3.2.3. Risk profile of the Deka Group and its business divisions	E-22-EN
E.3.2.4. Framework and tools for managing capital adequacy	E-22-EN
E.3.2.5. Framework and tools for managing liquidity adequacy	E-25-EN

E.4. Capital and Reserves/Own Funds and Financing of Business Activities	E-28-EN
E.4.1. Capital and Reserves/Own Funds	E-28-EN
E.4.2. Financing of Business Activities	E-31-EN
E.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings	E-33-EN
E.5.1. Material Contracts	E-33-EN
E.5.2. Legal and Arbitration Proceedings	E-33-EN
E.6. Recent Developments and Outlook	E-34-EN
E.6.1. Material Changes	E-34-EN
E.6.2. Recent Development	E-34-EN
E.6.3. Outlook	E-34-EN
E.6.3.1. General Outlook	E-34-EN
E.6.3.2. Business development	E-34-EN
E.6.3.3. Regulatory framework	E-35-EN
E.7. Financial Information of the Issuer	E-37-EN
E.7.1. Statutory Auditors	E-37-EN
E.7.2. Historical Financial Information	E-37-EN

PART E INFORMATION ABOUT THE ISSUER (ENGLISH VERSION)
TEIL E INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN (DEUTSCHE FASSUNG)

E-1-DE

E.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

E-3-DE

E.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name

E-3-DE

E.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz, Register und Webseite

E-3-DE

E.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank

E-4-DE

E.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen

E-4-DE

E.1.5. Organe

E-4-DE

E.1.5.1. Hauptversammlung

E-4-DE

E.1.5.2. Verwaltungsrat

E-4-DE

E.1.5.3. Vorstand

E-6-DE

E.1.6. Anteilseignerstruktur

E-8-DE

E.1.7. Aufsicht

E-9-DE

E.1.7.1. Allgemeine Staatsaufsicht

E-9-DE

E.1.7.2. Allgemeine Bankaufsicht

E-9-DE

E.1.8. Sicherungseinrichtungen

E-9-DE

E.1.8.1. Freiwillige Institutssicherung

E-9-DE

E.1.8.2. Gesetzliche Einlagensicherung

E-9-DE

E.1.8.3. Anpassungen des Sicherungssystems

E-9-DE

E.2. Geschäftstätigkeit

E-10-DE

E.2.1. Geschäftsmodell der Deka-Gruppe

E-10-DE

E.2.2. Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern

E-11-DE

E.2.3. Vertriebe

E-14-DE

E.2.3.1. Sparkassenvertrieb & Marketing

E-14-DE

E.2.3.2. Vertrieb Institutionelle Kunden

E-14-DE

E.2.4. Zentralbereiche

E-15-DE

E.2.5. Organisations-/ Gruppenstruktur

E-16-DE

E.2.6. Wichtige Märkte / Marktposition

E-17-DE

E.2.7. Wichtige Standorte

E-18-DE

E.2.8. Kunden

E-18-DE

E.3. Ergebnissteuerung und Risikomanagement

E-19-DE

E.3.1. Risiko- und Ergebnissteuerung

E-19-DE

E.3.1.1. Finanzielle Leistungsindikatoren

E-19-DE

E.3.1.2. Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

E-20-DE

E.3.2. Risikomanagement

E-21-DE

E.3.2.1. Risikopolitik und -strategie der Deka-Gruppe

E-21-DE

E.3.2.2. Konzept des Risikoappetits

E-21-DE

E.3.2.3. Risikoprofil der Deka-Gruppe und ihrer Geschäftsfelder

E-22-DE

E.3.2.4. Rahmen und Instrumente zur Steuerung der Angemessenheit der Kapitalausstattung

E-22-DE

E.3.2.5. Rahmen und Instrumente zur Steuerung der Angemessenheit der Liquiditätsausstattung

E-25-DE

E.4. Kapital- / Eigenmittelausstattung und Finanzierung der Geschäftstätigkeit	E-28-DE
E.4.1. Kapital-/ Eigenmittelausstattung	E-28-DE
E.4.2. Finanzierung der Geschäftstätigkeit	E-31-DE-
E.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren	E-33-DE
E.5.1. Wesentliche Verträge	E-33-DE
E.5.2. Gerichts- und Schiedsverfahren	E-33-DE
E.6. Geschäftsgang und Aussichten	E-34-DE
E.6.1. Wesentliche Veränderungen	E-34-DE
E.6.2. Geschäftsgang	E-34-DE
E.6.3. Aussichten	E-34-DE
E.6.3.1. Allgemeine Aussichten	E-34-DE
E.6.3.2. Geschäftsentwicklung	E-34-DE
E.6.3.3. Regulatorische Rahmenbedingungen	E-35-DE
E.7. Finanzinformationen der Emittentin	E-37-DE
E.7.1. Abschlussprüfer	E-37-DE
E.7.2. Historische Finanzinformationen	E-37-DE

FINANCIAL SECTION (COMBINED ENGLISH AND GERMAN VERSION)
FINANZTEIL (KOMBINIERTE ENGLISCHE UND DEUTSCHE FASSUNG)

F/f-Pages
F/f-Seiten

FINANCIAL SECTION - TABLE OF CONTENTS-
FINANZTEIL - INHALTSVERZEICHNIS -

F-1- – F-2-

Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year
which ended on 31 December 2020 – English – non-binding translation –
(- as included in this document on the following f-pages -)

f20-0 – f20-132

Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year
which ended on 31 December 2019 – English – non-binding translation –
(- as incorporated by reference pursuant to PART A in conjunction with ANNEX 1 of the
Prospectus -)

f19-0 – f19-125

*Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe
für das am 31. Dezember 2020 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –
(- wie in diesem Dokument auf den nachfolgenden F-Seiten enthalten -)*

F20-0 – F20-134

*Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe
für das am 31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –
(- wie gemäß TEIL A in Verbindung mit ANNEX 1 des Prospekts mittels Verweis aufgenommen -)*

F19-0 – F19-132

ANNEX

A-Pages
A-Seiten

ANNEX 1

A-1-

**List of documents from which information are incorporated by reference into the Prospectus
(combined English and German Version)**

A-1-

*Liste der Dokumente, aus denen Teile mittels Verweis in den Prospekt aufgenommen sind
(kombinierte englische und deutsche Fassung)*

A-1-

ANNEX 2

A-3-

List of Abbreviations / Glossary (English Version)

A-3-

Abkürzungsverzeichnis / Glossar (englische Fassung)

A-3-

1. LIST OF ABBREVIATIONS

A-4-

2. GLOSSARY

A-6-

List of Abbreviations / Glossary (German Version)

A-9-

Abkürzungsverzeichnis / Glossar (deutsche Fassung)

A-9-

1. ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS

A-10-

2. GLOSSAR

A-12-

ANNEX 3

A-15-

Address-List (combined English and German Version)

A-15-

Adressen-Liste (kombinierte englische und deutsche Fassung)

A-15-

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

This PART A has to be read in conjunction with the other parts of the Prospectus. A detailed directory of the Prospectus is included in the table of contents on the preceding pages. The following is an introductory overview of the content set out in the different parts of the Prospectus:

- **PART B** contains material risk factors in connection with the Issuer (PART B.1.) and the Securities issued under this Prospectus (PART B.2.).
- **PART C** contains Important Notices and other General Information, such as a notice on responsibility, warnings, selling restrictions and other relevant information, in particular pursuant to prospectus law.
- **PART D** contains the descriptions of the products which can be issued under this Prospectus, including the Terms and Conditions and the Form of Final Terms.
- **PART E** contains Information about the Issuer (on the E-pages).
- **FINANCIAL SECTION** contains the financial information of the Issuer (on the F-/f-pages).
- **ANNEX** contains on the concluding A-pages
a list of the information incorporated by reference,
a list of abbreviations / glossary of certain defined terms as well as an Address List.

This PART A contains introductory general information on the Programme and the functioning of the Prospectus, provides an overview of the Securities which can be issued under this Programme, describes the issue procedures and gives information on how to use the Prospectus ("*How to use the Prospectus*"). In addition, it contains information on the admission to trading and placement of Securities issued under the Programme.

PART A is ordered as follows:

Section A.1.

contains basic information about the Programme.

This specifically includes technical details of the Programme such as the Programme Amount, the admission to clearing systems, the Securities Identification Numbers (including identifiers for the Series and Tranche) of the Securities as well as the options regarding the use of proceeds from the Securities issued under the Programme. In addition, it contains information on the issue procedure, the definitions used and the relevant language.

Section A.2.

contains basic information on the parts of the Prospectus for the Programme relevant for the prospectus law and other information.

Specifically, this section explains, from a prospectus regulatory perspective, out of which parts the Prospectus, in the form of a base prospectus, consists, how these parts work together and how any necessary updates are made.

Section A.3.

contains information on the use of the Programme for the different products.

Specifically, this section contains notes on the relevance of the Final Terms for an Issue, gives an overview about the different products which can be issued under the Programme as well as notes on differences between the different products.

Section A.4.

contains information on the offer and placement of the Securities under the Programme.

Besides basic information on the public offer and placement, the re-opening of an offer or the initial offer of existing Notes as well as the continuation of public offers will be explained.

Section A.5.

contains information on the options for trading, listing and admission to trading of the Securities under the Programme.

Besides important information on the tradability, basic information on the trading of the Securities on a stock exchange, particularly in Luxembourg and Germany, provides and price-stabilising measures is explained.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

PART A General Description of the Programme (English Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (englische Fassung)
A.1. Basic information on the Programme

A.1. Basic information on the Programme

The purpose of the Programme is to enable the Securities described in this Prospectus to be publicly offered and/or admitted to trading on a Regulated Market (see Glossary) in accordance with the provisions of the PR. The Prospectus may be used for public offers and admissions to trading (see also sections A.4. and A.5.) of Securities in Luxembourg and in other Member States, e.g. Germany, if a notification thereto has been made (see PART C.1.). Furthermore, the Prospectus may be used for offers and admission to trading for which the Prospectus is drawn up on a voluntary basis according to Art. 7 PR. The use of the Prospectus is not restricted to a specific group of investors. However, the Issuer is entitled to determine the categories of potential investors for individual issues. Furthermore, the Selling Restrictions must be observed (see PART C.2.). For further Important Notices and other General Information in this regard, please refer to PART C of the Prospectus.

A.1.1. Securities under the Programme

Under this Programme, non-equity securities (the “**Securities**”, also the “**Notes**” or also referred to as the “**Bond**”¹) may be issued:

The Securities are bearer bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*) in accordance with German law within the meaning of § 793 BGB. Form and content as well as all rights and obligations of the investors and the Issuer are governed by the law of the Federal Republic of Germany. Bearer bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*) may also be issued as *Inhaberpfandbriefe* in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*, for further information see PART D.1.7.2.).

The Issuer distinguishes its bearer bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*) that are not *Inhaberpfandbriefe* into further **Class of Securities** based on the status and rank of the Securities (in particular subordinated and non-subordinated Notes). For detailed information, please refer to PART D.1.1.

Another distinction essential for the functioning of the different Securities is made by the assignment of Securities to the **Type of Security**. The Type of Security distinguishes whether or not a Security is dependent on one or more Underlyings with respect to its interest component. If there exists such dependency, it is referred to as Securities linked to Underlying(s). Detailed information on Underlyings (various Reference Rates under this Programme) can be found in PART D.1.2.3. and on the Type of Security in PART D.1.3.1.1.

An overview of the different products which can be issued under this Programme is provided by the following section A.3.

A.1.2. Clearing Systems

The Securities will be securitised in global bearer notes without coupon (each the “**Global Note**”). Definitive notes of the Securities will not be issued. The Global Note will be deposited with a Clearing System. The securities are transferable as co-ownership rights in the Global Note in accordance with the applicable provisions of the Clearing System.

The Securities under this Programme have been accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”), and may also be accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“**CBF**”).

For Securities which are issued as so-called A-Issuance (on the issue procedures, see the following section A.1.7.), application will commonly be made for Euroclear/CBL as Clearing System. However, an application at CBF may also be made.

For Securities which are issued as so-called B-Issuance, application will commonly be made for inclusion in the collecting safekeeping system (*Girosammelverwahrung*) of CBF as Clearing System. Unless specified otherwise, these Securities will be cleared through CBF.

The Issuer performs its payment obligations arising from the Securities with discharging effect (*mit schuldbefreiender Wirkung*) depending on the form of securitisation to the relevant Clearing System or the common depository or the common safekeeper for the Clearing System for forwarding to the account or deposit holder.

The investor should therefore note that in the event of a default of these entities, no payment will be repeated to the Holders. Holders must rely on the procedures of the relevant Clearing System for receiving the payments under the Securities.

¹ In the issue-specific summaries (see section A.3.1.) also defined as the “Product”.

The form of the Global Note of the Security and the relevant Clearing System for the Series of the Securities will be specified in the Final Terms. For additional information on the form of securitisation of the Securities, please refer to PART D.1.5.

A.1.3. Securities Identification Number, Series and Tranches

The respective identification numbers required for a Security, such as the International Securities Identification Number (“**ISIN**”), the German Security Code Number (*Wertpapier-Kenn-Nummer*, “**WKN**”) and/or the Common Code and potential further identification numbers will only be assigned and specified upon issuance of the respective Securities.

Furthermore, Securities will be given a series number (in the case of *Pfandbriefe* also known as *Reihen*). The aggregate issue volume of a Series may be issued in one or more Tranches. Tranches can also be issued at different times and increase the potential aggregate issue volume of the series (so-called increase). The Terms and Conditions of the individual Tranches of a Series may only differ in a few specific details, e.g. the aggregate issue volume of the respective Tranche and its issue date.

In specific and temporary scenarios, such as a different interest commencement date or different provisions or dates for selling restrictions of Tranches, a separate ISIN, so-called interim ISIN, will be assigned for the additional Tranche of the Series. As soon as the terms of all Tranches of the Series are identical again and the individual Tranches are again completely fungible, they will again be uniformly recorded under the ISIN of the Series. The interim ISIN expires.

A.1.4. Programme Amount

The actual aggregate Nominal Amount (or, (i) in the case of Securities issued at a discount, their amortised face amount or (ii) in the case of Securities issued without denomination the relevant Issue Price multiplied with the aggregate number of Securities of the Series) of all Securities issued and from time to time outstanding (including the Securities outstanding which have been issued under this Prospectus, or any preceding prospectus, relating to the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme, formerly Euro Medium Term Note Programme, of the Issuer) will not exceed EUR 35,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue).

The Issuer will have the option at any time to increase the Programme Amount, subject to the provisions of the Dealer Agreement, including the preparation of a supplement to this Prospectus or of a new prospectus, as the Dealers, the Competent Authority or the relevant stock exchange may reasonably request.

A.1.5. Authorisation

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank dated 13 August 2002. The update of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank passed on 30 March 2021.

A.1.6. Use of Proceeds

The Issuer is free in the use of the proceeds from the Securities. The net proceeds from each issue of Securities will be applied either

- (i) for general corporate purposes of the Issuer or
- (ii) is used for the specific purposes of a Green Bond of DekaBank (see PART D.1.7.1.2. for further details) or
- (iii) serves other purposes specified in the Final Terms (see section A.2.).

The applicable purpose selected for the respective issue will be specified in the Final Terms.

A.1.7. Issue Procedures

A.1.7.1. Parties involved in the Issue Procedure

Issuing a Security involves several parties with different functions regarding the issue and settlement during the term.

Under this Programme, there are typically the following two types of issue procedures:

a) Programme Procedure:

Securities which are issued applying the programme procedure are issued on the basis of the agency agreement dated 6 May 2021 (the “**Agency Agreement**”) between the Issuer and Citibank, N.A., the Issuer or another party (as the case may be) as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**” which expression shall include any successor fiscal agent pursuant to the Agency Agreement) and the other parties specified therein (“**A-Issuances**”).

b) DekaBank Procedure:

Securities which are issued applying the DekaBank procedure are not issued under the Agency Agreement. In this case the issue is effected without involving the parties specified in the Agency Agreement. The Issuer itself generally acts as Fiscal Agent, Calculation Agent (if required) and as Paying Agent (in addition to possible additionally required Paying Agents). The delivery of the relevant certificate to Clearstream Banking in Frankfurt am Main will be made by the Issuer for the purpose of the collective safekeeping system (*Girosammelverwahrung*, see section A.1.2.) (“**B-Issuances**”).

Which of the issue procedures described above will apply, or if a different procedure applies, is determined in the Final Terms.

The following further information accordingly applies to both types of issue procedures.

In addition to the parties relevant for settlement, other parties for the distribution and placement of the Securities (so-called distributors or dealer) and for the admission to listing (so-called listing agent) may be involved in an issue (see sections A.4. and A.5.).

A.1.7.2. Specification of the conditions of an issue

In the case of A-Issuances, the Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the Conditions applicable to each particular Tranche of the Securities. In the case of B-Issuances, the Issuer will determine the Conditions applicable to each particular Tranche of the Securities. In addition to the Relevant Terms and Conditions, this includes all conditions in connection with an offer and/or the admission to listing and the issue procedure. These will be specified in the Final Terms published for the respective Tranche (see section A.2.). Basic information on the procedure for selecting options when preparing the Relevant Terms and Conditions can be found in PART D.3.1.

A.1.7.3. General Information on Product Governance / Target Market and ESG Classification

The Final Terms of the Securities may include a legend for MiFID II Product Governance and, to the extent applicable, for UK MiFIR Product Governance (see Glossary), which will outline the target market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a “**Distributor**”) should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II or UK MiFIR (“**UK Distributor**”) is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

In addition, Securities can upon issuance be classified into defined categories with regard to sustainability. General information and a description about ESG Classifications, which could be the basis for determining the category, are given in PART D.1.7.1.1. The category determined at the date of issue may be specified in the Final Terms.

A.1.8. Certain Definitions

Unless otherwise defined in the Prospectus and unless the context suggests otherwise, defined terms shall have the meaning given to them in ANNEX 2 "2. Glossary". Definitions, such as relevant technical terms, are defined once in the Prospectus and the definition used is marked there with quotation marks and bold print, unless reference to the Annex is made in the bracketed note (see Glossary).

Product-specific definitions of the Securities can be found in the Final Terms – in particular their Relevant Terms and Conditions – they are not part of ANNEX 2.

ANNEX 2 "1. Abbreviations" furthermore lists the abbreviations used in the Prospectus, which are in general not elsewhere explained in the Prospectus; the same applies to abbreviations and naming of laws and other regulations.

A.1.9. Relevant Language

The binding language of the Prospectus will be specified for each Security in the Final Terms, except that (a) the binding language of the Terms and Conditions of the Securities to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be, and as specified in the Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information in the Prospectus will be German.

Certain documents incorporated by reference into this Prospectus or otherwise referred to in the Prospectus (see section A.2.) may have been prepared in the German and English language. Any English version of such documents is a non-binding translation of the German original, unless otherwise determined with respect to the document.

A.1.10. Forward-Looking Statements

This Prospectus contains forward-looking statements, including statements made by the Issuer on its current expectations and future developments and expectations. These are based on the information available to the Issuer at the time of the publication of this Prospectus or, as applicable, the date which is referred to in the respective statement. The Issuer has derived certain estimations and conclusions from these forward-looking statements, expectations and future developments. Such future-oriented statements are associated with known or unknown risks or imponderables and are based on conclusions relating to future events, which depend on risks, uncertainties and other factors that are outside of the Issuer's realm of influence. Such developments can result from, among other things, a change in the general economic situation, the competitive situation, the development of the capital markets, changes in the tax law and legal framework as well as from other events. The events actually occurring in the future may thus turn out to be considerably different from the Issuer's forward-looking statements, expectations, future developments and conclusions. The Issuer can therefore assume no liability for their correctness and completeness or for the actual occurrence of the information provided.

PART A General Description of the Programme (English Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (englische Fassung)

A.2. Basic information on the parts of the Prospectus for the Programme relevant for the prospectus law and other information

A.2. Basic information on the parts of the Prospectus for the Programme relevant for the prospectus law and other information

A.2.1. The Prospectus and its parts

This Prospectus is a base prospectus in accordance with Art. 8 PR. The Prospectus has to be read in conjunction with any Supplements and all information incorporated by reference into this Prospectus and the final terms. They form part of the Prospectus and represent the respective status as at their respective date. For further information, see section A.3.1 and PART C.1.2 with regard to approval, notification, expiry as well as publication and availability of the Prospectus.

A.2.1.1. Final Terms, Supplements to the Prospectus and Succeeding Prospectuses

Final Terms

If Securities are publicly offered and/or admitted to a Regulated Market (see Glossary) on the basis of this Prospectus, final terms (the “**Final Terms**”) will be prepared for them. The Final Terms contain all securities-specific information which are only specified at the time of the individual issue and which are required for the public offer and/or admission to a Regulated Market (including the Relevant Terms and Conditions). The selection of the applicable conditions is made in the Final Terms either by reference to the Prospectus or by repeating the relevant information in the Final Terms or by inserting the relevant securities-specific information in the Final Terms.

Following the expiration of the Prospectus, an offer can be continued on the basis of a Succeeding Prospectus pursuant to Art. 8 para. 11 PR (see also section A.4.3). The Final Terms will specify that the offer may be continued under a future Succeeding Prospectus and how the Succeeding Prospectus will be published.

Supplements to the Prospectus

In case this Prospectus is supplemented at a later point in time in accordance with the provisions of Art. 23 PR, it shall apply as of the date of publication of the respective Supplement in the supplemented version. Previous statements will be amended or replaced by the subsequent statements either incorporated by reference or contained in the Supplement. As of this date, these statements form part of the Prospectus in the form as amended or replaced. In case of a publication of a Supplement, the investor may have a right of withdrawal pursuant to Art. 23 PR. The publication and availability of the Supplements will be made in accordance with that of the Prospectus (see PART C.1.2.4.).

Succeeding Prospectus

This Prospectus is not a Succeeding Prospectus for the purposes of continuation of public offers pursuant to Art. 8 para. 11 PR with respect to Securities for which a public offer has been commenced on the basis of a Relevant Original Prospectus (see section A.4.3).

A.2.1.2. Information incorporated by reference into the Prospectus

Information from other documents have been incorporated by reference into this Prospectus in accordance with Art. 19 PR.

The list of documents from which information are incorporated by reference into the Prospectus can be found in ANNEX 1 of the Prospectus. The documents are available during normal business hours at the registered office of the Issuer (see ANNEX 3 “Address List”) and on the website of the Issuer (<https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>) and the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any information contained in any of the documents mentioned as source documents in the list in ANNEX 1 of the Prospectus which is not incorporated by reference in this Prospectus is either not relevant for the investor or is contained elsewhere in this Prospectus.

In the Prospectus, the places where information has been included by reference are indicated.

A.2.2. Other information to which reference is made

A.2.2.1. Notice on websites referenced in the Prospectus

References to websites – with the exception of those listed in relation to the information incorporated by reference (see section A.2.1.2. and ANNEX 1) – do not form part of this Prospectus and have not been reviewed and approved by the CSSF.

A.2.2.2. Documents on Display

During the validity of the Prospectus, copies of the following documents concerning the Issuer will be available for inspection during normal business hours at the registered office of the Issuer (see ANNEX 3 “Address List”) and will also be available through the website of the Issuer (on <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>). With the exception of the information in the financial section of the prospectus (see F-pages) they do not form part of this Prospectus and have not been reviewed and approved by the CSSF:

- (i) the statutes of DekaBank in the German language and
- (ii) the Historical Financial Information (unconsolidated and consolidated financial statements, group management report and management report, auditor’s reports of DekaBank and the Deka Group in respect of the financial years which ended 31 December 2019 and 31 December 2020 in the German language).

As at the date of this Prospectus, DekaBank has not published interim financial statements since the publication of the last audited Historical Financial Information (see (ii) above). According to applicable laws, Deka Group provides an interim financial statement for the first six months of the respective financial year. Further annual financial statements or interim financial statements of DekaBank or the Deka Group, if any, published during the validity of this Prospectus will also be available for inspection after their publication and will also be available on the specified website.

A.2.2.3. Third Party Information

To the extent that information has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and, as far as DekaBank is aware, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of the information is specified. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for the content of the source itself.

PART A General Description of the Programme (English Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (englische Fassung)
A.3. Information on the use of the Programme for the different Products

A.3. Information on the use of the Programme for the different Products

For the Programme, the Issuer will use the prospectus format of a base prospectus in accordance with the PR. If Securities are offered publicly and/or admitted to trading on a Regulated Market on the basis of this Prospectus, Final Terms in relation to the prospectus will be prepared (see above on parts of the Prospectus). These Final Terms contain all securities-specific information which are only determined at the time of the individual issue and which are necessary for the public offer and/or admission to a Regulated Market (including the Relevant Terms and Conditions). The Final Terms are therefore of high relevance for the relevant issuance. Hence, investors should always read the Final Terms for its Security together with the entire Prospectus. The “Form of Final Terms” is included in PART D.2.

The Final Terms will be filed with the Competent Authority, if possible before the commencement of the public offer or the admission to trading on a Regulated Market, and published in accordance with the provisions of the PR (see PART C.1.2.4.).

A.3.1. The particular relevance of the Final Terms for the specific product and the use of the Prospectus

The specific product an investor purchases is specified in the Relevant Terms and Conditions, which are the annex to and part of the Final Terms. In order to obtain the entire information needed to assess its Security, including the nature of the offer and possible admission to listing, and the risks associated with it (see PART B of the Prospectus), each investor must read the Prospectus, including all of its parts, and in particular the Final Terms.

In **Part I.A. GENERAL INFORMATION**, the Final Terms already provide the investor with direct information on which Class of Security its Security (its specific product) belongs to, which product-specific features are relevant and which description of functionality in PART D of the Prospectus are of particular relevance for its product.

In **Part I.B. TERMS AND CONDITIONS** of the Final Terms it is indicated which set of Basic Terms forms the basis for the preparation of the Relevant Terms and Conditions. This depends on the features of the specified product. In case of a Pfandbrief, Option II of the Basic Terms is used, in case of a bearer note that is not a Pfandbrief, Option I of the Basic Terms forms the basis. The chosen set of the Basic Terms contains certain options (indicated by optional provisions, brackets, instructions and explanations) and placeholders (indicated by square brackets containing the relevant information or references to information/definitions to be inserted, from the Technical Annex where applicable). The Basic Terms are amended on the basis of the features specified for the relevant issuance, i.e. in particular the determination of

- the Class of Security (PART D.1.1.1.),
- in the case of Securities linked to Underlyings the relevant Underlying(s) (for the types of Underlying, see PART D.1.2.),
- the relevant features of the Product Group (PART D.1.3.),
- any applicable Interest Model and selected features (PART D.1.4.),
- any additional features such as Early Redemption rights (PART D.1.5. and D.1.6.) and
- the necessary product-specific definitions

by way of deleting non-applicable alternatives and filling in the placeholders. All definitions specific for the Series, such as amounts, dates of interest payment and redemption and dates of determinations, will be inserted in the Relevant Terms and Conditions.

Only the Relevant Terms and Conditions set out in their entirety at the end of the Final Terms constitute the “**Relevant Terms and Conditions**” of the individual Tranche of the Securities, which are attached to the relevant Global Note representing the Security.

In **Part II.** of the Final Terms, summarized information on the description of functionality (interest, redemption - including any Automatic Early Redemption) and information on any Underlying of the product is given.

Part III. of the Final Terms sets out further information that is of material importance for the public offer and/or listing of the Security.

In the case of issuances to retail investors within the meaning of the PR (“**Retail Investors**”), the **issue-specific summary** is also included **as an annex** at the end of the Final Terms.

According to its Security specifically named in the Final Terms, the Relevant Terms and Conditions and the specified terms and conditions of the offer and/or admission to trading, each investor is strongly advised to read and assess the risks relating to the Securities (see PART B.2.) in addition to the risk factors relating to the Issuer (see PART B.1.).

A.3.2. Overview over the different Products

The Issuer distinguishes in this Prospectus within the Product Group “Interest Bearing Product” the Products according to their Class of Security, listed in the following overview table. The table also shows which Class of Securities can be assigned to products from the Product Group if their selected features meet the relevant regulatory requirements. With regard to the Class of Security, it is indicated whether and in what form it is possible to set up the product as Securities linked to Underlyings. References to PART D each lead to further detailed information.

Product Group	Reference to PART D Section	Possible Class of Security (see PART D.1. 1.1.1.)	Type of Security possible link to Underlying (see PART D.1.3.)		Structure as “senior non preferred (SNP)” possible* (see PART D.1.12.2.)
			related to interest payment (see PART D.1.4.)	related to redemption	
Interest Bearing Product	D.1.3.2.	Unsubordinated Notes (no Pfandbriefe)	✓	-	✓
		Bearer Pfandbriefe	✓	-	-
		Subordinated Notes (Tier2)	✓	-	-

* with regard to the structure as “senior preferred” (“SP”) and “senior non preferred” (“SNP”) see the introductory information in section A.3.2.1 in conjunction with PART D.1.1. below.

For the avoidance of doubt: any ESG Classification of the Securities is made independently from the product group and on the basis of the specific product characteristics at the date of issue (see PART D.1.7.1.1.). Furthermore, the decision of the Issuer to issue a specific Security in the form of a Green Bond of DekaBank (see PART D.1.7.1.2.) is possible for all Products, regardless of the chosen Class of Security. Green Bonds differ in the use of proceeds (see section A.1.6.).

A.3.2.1. Introductory information on the status and rank of the Securities under the Programme

The Class of Security applicable in relation to the Product Group is also an element that determines the status and ranking of the Security. Depending on their structure, the Securities may be unsubordinated Securities, subordinated Notes or *Inhaberpfandbriefe* (“*Pfandbriefe*”).

Unsubordinated notes may be non preferred debt instruments within the meaning of § 46f (6) sentence 1 KWG (also so-called “senior non preferred” (“SNP”)) or preferred debt instruments (also “senior preferred” (“SP”)). Unsubordinated debt instruments may also be issued in the format for eligible liabilities. In addition, the Terms and Conditions for these Securities have certain special features, which also limit or exclude certain rights of the Holders. Further information can be found in PART D.1.1. The relevant provisions applicable to the relevant Security are set out in the Relevant Terms and Conditions.

A.3.2.2. Introductory information on the redemption of the Securities under the Programme

Securities will be redeemed by payment of a Redemption Amount (“**Cash Settlement**”). Which redemption component is used depends on the features selected for the issuance. In § 5 of the Relevant Terms and Conditions, the redemption component is specified.

If Automatic Early Redemption is possible for the issuance, redemption will also be made by way of Cash Settlement. The same applies in the case of any other early redemptions, e.g. if termination rights are exercised (see PART D.1.5.).

A.3.2.3. Introductory information on interest payments under the Programme

The Securities generally are interest bearing (see table in overview above). For interest bearing Securities § 3 of the Relevant Terms and Conditions may provide for one or several methods of calculation the interest (“**Interest Model**”) during the term. These are based on the interest components set out in detail in PART D.1.4.:

D.1.4.3. Fixed Rate Interest components including Zero Coupon components

D.1.4.4. Floating Rate Reference Rate-linked Interest components

D.1.4.5. Floating Rate Digital-Interest components

D.1.4.6. Floating Rate TARN-Interest components

D.1.4.7. Floating Rate Interest components with Day Count Factor (Range Accrual)

If, during the term of the Securities, several Interest Models are applicable, the Relevant Terms and Conditions will also specify the way of change of Interest Model in accordance with the options set out in PART D.1.4.2.

A.3.2.4. Introductory information on Underlyings and additional optional features

Information on possible Underlyings (the Reference Rates applicable under this Programme) are set out in PART D.1.2. In the Relevant Terms and Conditions, information on the Underlying are generally provided in § 1 par. 6 in conjunction with § 8.

Additional optional features include in particular termination rights and other early redemptions, as well as features that influence the fixed interest and/or repayment component in a specific way (e.g. specification of minimum redemption amounts). These are set out in PART D.1.5. and D.1.6. In the Relevant Terms and Conditions, these are generally specified in connection with the interest and/or redemption component.

A.3.2.5. Suitability of the product for the relevant investor

Potential investors should note that the Securities issued under this Programme may not be an appropriate investment for them.

An investment in the Securities of the Programme may not be a suitable and appropriate investment for investors who do not have sufficient knowledge about and experience with the Securities concerned. In addition, the Securities may not meet, or may during the term of the Securities no longer comply with, the requirements of sustainability of the relevant investor and may be or become unsuitable for the investor.

Potential investors should also note that some Securities, particularly the Securities linked to Underlyings issued under this Programme, may be complex financial instruments.

Each potential investor in Securities under this Programme should therefore carefully consider an investment in the Securities, taking into account its personal experience, circumstances and financial capacity.

In particular, an investment in Securities linked to Underlyings requires a thorough knowledge of the functioning and risks of the relevant Security. Potential investors should also have experience in an investment related to such Underlyings.

It is strongly advised that, in addition to the description of the risks and the Securities in this Prospectus, a potential investor should decide, with the help of professional advisors, whether the purchase of the Securities meets its financial needs, objectives and conditions and complies with all the investment principles and restrictions applicable to it and whether it is a suitable and appropriate investment for it.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

PART A General Description of the Programme (English Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (englische Fassung)
A.4. Information on the offer and placement of Securities

A.4. Information on the offer and placement of Securities

A.4.1. General information on the offer and placement

Under this Programme, Securities will be distributed continuously either by way of public offer or by way of private placement, either by the Issuer directly to the investor or to one or several Dealers(s) (in each case on a syndicated or non-syndicated basis). The term Dealer in this Prospectus includes any additional Dealer(s) as appointed under this Prospectus from time to time.

The type of placement of a Tranche is specified in the Final Terms. With a view to the category of potential investor (“**Investor Categories**”), the Securities are not subject to any restrictions except for the selling restrictions mentioned in PART C.2; as determined in the Final Terms, the Securities can be intended for qualified investors (also “**Wholesale Investors**”) and/or Retail Investors.

A.4.2. Re-opening or first time public offer of existing Securities

Under this Base Prospectus, in addition to the public offer of new issuances, public offers of existing Securities may be re-opened or made for the first time. Re-opening means that these securities have already been subject to a public offer, which has, however, been concluded meanwhile. For these purposes, Final Terms will be prepared, filed and published. The purposes will be stated in the Final Terms.

A.4.3. Continuation of public offers after the expiration of the validity of a Prospectus

In the case that a public offer of a Security is to be continued beyond the validity of a Prospectus, this can only take place on the basis of a Succeeding Prospectus pursuant to Art. 8 para. 11 PR (“**Succeeding Prospectus**”).

A.4.3.1 Continuation of public offers commenced on the basis of this Prospectus

In the case of a public offer of Securities under this Prospectus, the continuation of the public offer of the Securities after the expiration of this Prospectus pursuant to Art. 8 para. 11 PR can be provided for, if a future Succeeding Prospectus is, at the latest on the last day of the validity of this Prospectus, approved and published and a warning to that effect is included on the first page of the Final Terms of the Securities. The future Succeeding Prospectus will be published as specified in the Final Terms. This Prospectus is the Original Prospectus for these Securities.

In the event of a continuation of a public offer commenced on the basis of this Prospectus and being continued under a future Succeeding Prospectus, the Final Terms, including the relevant summary, if any, shall be read in conjunction with the future Succeeding Prospectus, which means that, in such case, each reference to the Prospectus made in the Final Terms shall be deemed to constitute a reference to the relevant future Succeeding Prospectus (with the exception of the Security-specific Terms and Conditions of the relevant issue which will continue to be governed by this Prospectus). Security-specific Terms and Conditions for this purpose shall include, without limitation, the Relevant Terms and Conditions and the further information on the Securities in connection with the Relevant Terms and Conditions.

A.4.3.2 Continuation of public offers commenced on the basis of a Relevant Original Prospectus

This Prospectus does not serve as a Succeeding Prospectus in terms of Art. 8 para. 11 PR for the continuation of public offers of Securities where the public offer was commenced on the basis of another Prospectus (“**Relevant Original Prospectus**”).

PART A General Description of the Programme (English Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (englische Fassung)
A.5. Options of trading, listing and admission to trading

A.5. Options of trading, listing and admission to trading

The Issuer does not intend to apply for every security issued under the programme to be traded on a stock exchange. Furthermore, the Issuer or other price-stabilizing managers (see section A.5.2.) are not obligated to quote buying and selling prices, or are only obligated to do so within the scope of an agreement entered into with them. The Final Terms will specify what is intended for the issuance at the time of the Final Terms.

Investors should therefore note, that,

- (i) potentially no trading at all is possible on a stock exchange during the term of the Securities, and therefore it can only sell them over the counter during the term of the Securities;
- (ii) even if the Issuer has undertaken or intends in the Final Terms to provide bid and/or offer prices for a Security at certain times or on an on-going basis (*market making*), it cannot guarantee that an active secondary market for trading in the Securities will develop or, if such a market develops, that it will continue to exist.

It should also be noted that there is usually a price spread between the bid and offer price, which the Issuer may, in exceptional market situations, widen considerably in order to limit its own economic risk. In this case, the Securities can only be sold at a substantial discount despite the market making.

A.5.1. General information on the trading of the Securities on a stock exchange

In relation to listed Securities issued under this Programme, an application may be made

- (i) to the Luxembourg Stock Exchange to list such Securities on the Official List (*Côte Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the Regulated Market or on the professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and
- (ii) to the Frankfurt Stock Exchange for such Securities to be admitted to trading on the Regulated Market (*regulierter Markt*), or
- (iii) to any other or further stock exchange to admit such Securities to trading on any other or further Regulated Market or other market segment of such other or further stock exchange.

References to “**Regulated Market**” mean a regulated market within the meaning of Art. 2 (j) PR in connection with Art. 4 (1) No. 21 of Directive 2014/65/EU, as amended from time to time.

The Programme allows for Securities to be listed on such other or further stock exchange(s) or traded on other market segments (e.g. *Freiverkehr*, MTF) at the discretion of the Issuer. Securities not listed on any stock exchange may also be issued. The Issuer is not obligated to maintain any admission on an exchange or trading in a market segment. An admission to trading can be revoked or the trading during the term of the Securities can be ceased (“**Delisting**”).

A.5.2. Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Securities, the Dealer or Dealers (this may also be the Issuer) (if any) specified as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the Final Terms may over-allot Securities or effect transactions with a view to supporting the market price of the Securities at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no obligation on the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) to undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the Final Terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Securities and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of 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 regulations.

ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

Dieser TEIL A ist zusammen mit den übrigen Teilen des Prospekts zu lesen. Eine detaillierte Gliederung des Prospekts ist dem Inhaltsverzeichnis auf den vorangehenden Seiten zu entnehmen. Nachfolgend eine einleitende Übersicht zum Inhalt der Prospekt-Teile:

- **TEIL B** enthält wesentliche Risikofaktoren, die mit der Emittentin (TEIL B.1.) und den auf der Grundlage dieses Prospekts begebenen Wertpapieren (TEIL B.2.) verbunden sind.
- **TEIL C** enthält Wichtige Hinweise und andere grundlegende Informationen u.a. Hinweis zu Verantwortlichkeit, Warnhinweise, Verkaufsbeschränkungen und andere v.a. prospektrechtlich relevante Angaben.
- **TEIL D** enthält die Beschreibungen der Produkte, die unter diesem Prospekt begeben werden können einschließlich der Emissionsbedingungen und dem Formular für die Endgültigen Bedingungen.
- **TEIL E** enthält die Informationen zur Emittentin (auf den E-Seiten).
- **FINANZTEIL** enthält die Finanzinformationen der Emittentin (auf den F-Seiten).
- **ANNEX** enthält auf den abschließenden A-Seiten eine Liste der mittels Verweis aufgenommenen Informationen, ein Abkürzungsverzeichnis / Glossar für bestimmte Definitionen sowie eine Adressenliste.

Dieser TEIL A enthält einleitende allgemeine Informationen zum Programm und zur Funktionsweise des Prospekts, gibt einen Überblick über die Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden können, beschreibt das Emissionsverfahren und gibt Informationen wie der Prospekt zu nutzen ist („*How to use the Prospectus*“). Darüber hinaus enthält er Informationen zu Börsenzulassungen und Platzierungen von Wertpapieren, die unter dem Programm begeben werden.

TEIL A ist wie folgt gegliedert:

Abschnitt A.1.

enthält grundlegende Informationen zum Programm.

Hierzu gehören insbesondere programmtechnische Punkte wie Programmvolumen, die Zulassung bei Clearingsystemen und Kenn-Nummern (einschließlich Serien und Tranchenbezeichnungen) für Wertpapiere sowie die Möglichkeiten für die Verwendung von Emissionserlösen aus den Wertpapieren die auf der Grundlage des Programms begeben werden. Des Weiteren enthält er insbesondere Informationen zum Emissionsverfahren, verwendeten Definitionen und der maßgeblichen Sprache.

Abschnitt A.2.

enthält grundlegende Informationen zu den prospektrechtlichen Bestandteilen des Prospekt für das Programm und weitere Informationen.

Insbesondere wird in diesem Abschnitt aus prospektregulatorischer Sicht erläutert, welche Bestandteile der Prospekt, in der Form des Basisprospekts hat, wie diese miteinander funktionieren und wie ggf. erforderliche Aktualisierungen vorgenommen werden.

Abschnitt A.3.

enthält Informationen zur Nutzung des Programms für die verschiedenen Produkte.

Der Abschnitt enthält insbesondere Hinweise zur Bedeutung der Endgültigen Bedingungen für eine Emission, gibt einen Überblick zu den verschiedenen Produkten, die auf der Grundlage des Programms möglich sind, und Hinweise zur Differenzierung der verschiedenen Produkte.

Abschnitt A.4.

enthält Informationen zu Angebot und Platzierung von Wertpapieren unter dem Programm.

Neben grundlegenden Informationen zum öffentlichen Angebot und zur Platzierung wird auf die Wiederaufnahme eines Angebots oder das erstmalige Angebot bestehender Wertpapiere und die Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten eingegangen.

Abschnitt A.5.

enthält Informationen zu Möglichkeiten des Handels, der Börsennotierung und der Zulassung zum Börsenhandel von Wertpapieren unter dem Programm.

Neben wichtigen Informationen zur Handelbarkeit, werden grundlegende Informationen zum Handel der Wertpapiere an einer Börse, insbesondere in Luxemburg und Deutschland, ausgeführt und wird auf kursstabilisierende Maßnahmen eingegangen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

PART A General Description of the Programme (German Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (deutsche Fassung)
A.1. Grundlegende Informationen zum Programm

A.1. Grundlegende Informationen zum Programm

Das Programm dient dem Zweck, die in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere entsprechend der Vorschriften der PVO öffentlich anzubieten und/oder an einem Regelmärkte (s. Glossar) zulassen zu können. Der Prospekt kann für öffentliche Angebote und Börsenzulassungen (s. dazu auch nachstehend Abschnitt A.4. und A.5.) von Wertpapieren in Luxemburg und in anderen Mitgliedstaaten, z.B. Deutschland, verwendet werden, wenn für diese eine Notifizierung erfolgt ist (s. TEIL C.1.). Darüber hinaus kann der Prospekt für Angebote und Börsenzulassungen verwendet werden, für die die Erstellung eines Prospekts gemäß Art. 4 der PVO auf freiwilliger Basis erfolgt. Die Verwendung des Prospekts ist nicht auf eine bestimmte Anlegergruppe beschränkt. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, für die einzelnen Emissionen die Kategorien potenzieller Anleger festzulegen. Ferner sind die Verkaufsbeschränkungen zu beachten (s. TEIL C.2.). Diesbezüglich weiterführende Wichtige Hinweise und weitere grundlegende Informationen sind TEIL C des Prospekts zu entnehmen.

A.1.1. Wertpapiere unter dem Programm

Auf der Grundlage dieses Programms können Nichtdividendenwerte (die „**Wertpapiere**“, auch die „**Schuldverschreibungen**“ oder auch bezeichnet als die „**Anleihe**“¹) begeben werden:

Die Wertpapiere sind jeweils Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht im Sinne von § 793 BGB. Form und Inhalt sowie alle Rechte und Pflichten der Anleger und der Emittentin richten sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Inhaberschuldverschreibungen können auch als Inhaberpfandbriefe gemäß dem Pfandbriefgesetz begeben werden (weitere Informationen zu Pfandbriefen s. TEIL D.1.7.2.).

Die Emittentin unterscheidet ihre Inhaberschuldverschreibungen, die keine Inhaberpfandbriefe sind, in weitere **Wertpapierarten**, die sich nach dem Status und Rang der Wertpapiere richten (insbesondere Nachrangige und Nicht nachrangige Schuldverschreibungen). Ausführliche Informationen sind TEIL D.1.1. zu entnehmen.

Eine weitere für die Funktionsweise der verschiedenen Wertpapiere wesentliche Unterscheidung erfolgt durch die Zuordnung der Wertpapiere zum **Wertpapierarttyp**. Der Wertpapierarttyp unterscheidet, ob ein Wertpapier von einem oder mehreren Basiswerten in der Verzinsungskomponente abhängig ist oder nicht. Liegt eine solche Abhängigkeit vor, wird von einem basiswertabhängigen Wertpapier gesprochen. Ausführliche Informationen zu Basiswerten (unter diesem Programm sind dies verschiedene Referenzsätze) sind TEIL D.1.2.3. und zum Wertpapierarttyp TEIL D.1.3.1.1. zu entnehmen.

Einen Überblick über die verschiedenen Produkte, die unter diesem Programm begeben werden können, gibt nachstehend Abschnitt A.3.

A.1.2. Clearing Systeme

Die Wertpapiere werden in Inhabersammelurkunden ohne Zinsscheine (jeweils die „**Globalurkunde**“) verbrieft. Effektive Stücke der Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunde wird bei einem Clearing System eingeliefert. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteilen an der Globalurkunde nach den anwendbaren Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar.

Die Wertpapiere unter dem Programm wurden für die Abwicklung durch Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („**CBL**“) anerkannt und können auch für die Abwicklung durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**CBF**“) anerkannt werden.

Für Wertpapiere, die als sogenannte A-Emission begeben werden (s. nachstehend zum Emissionsverfahren Abschnitt A.1.7.) wird in der Regel ein Antrag bei Euroclear/CBL als Clearing Systeme gestellt. Es kann jedoch auch ein Antrag bei CBF gestellt werden.

Für Wertpapiere, die als sogenannte B-Emissionen begeben werden wird in der Regel der Antrag auf Girosammelverwahrung bei CBF als Clearing System gestellt. Diese Wertpapiere werden – soweit nicht anders bestimmt – über die CBF abgewickelt.

Die Emittentin leistet ihre Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren in Abhängigkeit von der Verbriefungsform mit schuldbefreiender Wirkung an das relevante Clearing-System oder die gemeinsame Verwahrstelle oder an die gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) für das Clearing-System zur Weiterleitung an deren Konto- bzw. Depotinhaber.

Der Anleger muss daher beachten, dass im Fall eines Ausfalls dieser Stellen keine erneute Zahlung an die Gläubiger erfolgt. Die Gläubiger sind auf die Verfahren des maßgeblichen Clearing-Systems angewiesen, um die auf die Wertpapiere entfallenden Zahlungen zu erhalten.

¹ In emissionsspezifischen Zusammenfassungen (s. Abschnitt A.3.1.) auch definiert als das „Produkt“.

Die Form der Globalurkunde des Wertpapiers und das für die Serie der Wertpapiere relevante Clearing System werden in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Für weitere Informationen zur Verbriefung der Wertpapiere s. TEIL D.1.1.5.

A.1.3. Wertpapier-Kenn-Nummern, Serien und Tranchen

Die für ein Wertpapier jeweils erforderlichen Kenn-Nummern, wie z.B. die International Securities Identification Number („ISIN“), die deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer („WKN“) und/oder der Commen Code und etwaige weitere Kenn-Nummern werden erst bei der Emission der jeweiligen Wertpapiere vergeben und festgelegt.

Wertpapiere werden darüber hinaus mit einer Serien-Nr. versehen (im Fall von Pfandbriefen auch als sog. Reihen bezeichnet). Das Gesamtemissionsvolumen einer Serie kann in einer oder mehreren Tranchen begeben werden. Tranchen können auch zu unterschiedlichen Zeitpunkten begeben werden und das mögliche Gesamtemissionsvolumen der Serie erhöhen (sog. Aufstockung). Die Emissionsbedingungen der einzelnen Tranchen einer Serie dürfen sich nur in einzelnen wenigen Punkten in bestimmter Form unterscheiden, wie z.B. das Gesamtemissionsvolumen der jeweiligen Tranche und ihren Emissionszeitpunkt.

Für spezielle vorübergehende Fälle, wie z.B. eines abweichenden Verzinsungsbeginns oder unterschiedlicher Regelungen bzw. Fristen für Verkaufsbeschränkungen von Tranchen, wird für die hinzukommende Tranche der Serie eine separate, von der bestehenden Serie abweichende ISIN sog. Interims-ISIN vergeben. Sobald die Bedingungen aller Tranchen der Serie wieder identisch und die einzelnen Stücke wieder vollständig austauschbar („fungibel“) sind, werden sie wieder einheitlich unter der ISIN der Serie geführt. Die Interims-ISIN erlischt.

A.1.4. Programmvolumen

Der von Zeit zu Zeit ausstehende Gesamtnennbetrag aller unter dem Programm begebenen Wertpapiere (oder, (i) im Falle von Wertpapieren, die mit einem Abschlag begeben wurden, ihr Amortisationsbetrag bzw. (ii) im Fall von Wertpapieren, die ohne Nennwert begeben werden, ihr jeweiliger Ausgabepreis multipliziert mit der entsprechenden Gesamtstückzahl einer Emission) wird (einschließlich der ausstehenden Wertpapiere, die unter diesem Prospekt oder jedem früheren Prospekt in Bezug auf das EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme - früher Euro Medium Term Note Programme - der Emittentin begeben wurden) den Betrag von EUR 35.000.000.000,- (oder dem entsprechenden Gegenwert am Tag der Emission in einer anderen Währung) nicht überschreiten.

Die Emittentin hat jederzeit die Möglichkeit unter den Bedingungen des Dealer Agreement, einschließlich der Erstellung eines Nachtrags zu diesem Prospekt oder der Erstellung eines neuen Prospekts, das Programmvolumen zu erhöhen, wie dies von den Platzeuren, der Zuständigen Behörde oder der betreffenden Börse in begründeter Weise nachgefragt wird.

A.1.5. Genehmigung des Programms

Die Etablierung des Programms erfolgte mit dem ordnungsgemäßen Beschluss des Vorstandes der DekaBank vom 13. August 2002. Seine vollständige Aktualisierung wurde durch den Vorstandsbeschluss vom 30. März 2021 genehmigt.

A.1.6. Verwendung des Emissionserlöses

Die Emittentin ist in der Verwendung der Erlöse aus den Wertpapieren frei. Der Nettoemissionserlös der Wertpapiere dient entweder

- (i) den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin oder
- (ii) wird für die spezifischen Zwecke eines Green Bonds der DekaBank verwendet (s. weitere Informationen in TEIL D.1.7.1.2.) oder
- (iii) dient anderen in den Endgültigen Bedingungen (s.u. im Abschnitt A.2.) angegebenen Zwecken.

Der für die jeweilige Emission gewählte, anwendbare Zweck wird in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

A.1.7. Emissionsverfahren

A.1.7.1. Beteiligte Stellen im Emissionsverfahren

An der Emission eines Wertpapiers sind mehrere Stellen beteiligt, die für die Abwicklung der Emission und Betreuung während der Laufzeit verschiedene Funktionen übernehmen.

Bei Emissionen unter diesem Programm sind grundsätzlich zwei Arten des Emissionsverfahrens zu unterscheiden:

a) Programm-Verfahren:

Wertpapiere, die im Programm-Verfahren begeben werden, werden auf der Grundlage des Agency Agreement vom 6. Mai 2021 (das „**Agency Agreement**“) zwischen der Emittentin und Citibank, N.A., der Emittentin oder einer anderen Partei als Emissionsstelle (die „**Emissionsstelle**“, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaigen nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben („**A-Emissionen**“).

b) DeKaBank-Verfahren:

Wertpapiere, die im DeKaBank-Verfahren begeben werden, werden nicht unter dem Agency Agreement begeben. In diesem Fall erfolgt die Emission ohne die Einbindung der im Agency Agreement genannten Parteien. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich selbst die Funktion der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle (so erforderlich) und der Zahlstelle (neben etwaigen zusätzlichen erforderlichen Zahlstellen). Sie liefert die für das Wertpapier ausgestellte Urkunde für die Zwecke der Girosammelverwahrung auch bei der Clearstream Banking in Frankfurt am Main (s. vorstehend unter Abschnitt A.1.2.) ein („**B-Emissionen**“).

Welches der vorstehend beschriebenen Emissionsverfahren zur Anwendung kommt, oder ob etwas anderes festgelegt wird, bestimmt sich nach den Endgültigen Bedingungen.

Die nachfolgenden weiteren Informationen zu den Emissionsverfahren finden entsprechend auf beide Arten des Emissionsverfahrens Anwendung.

Neben den für die Abwicklung relevanten Stellen können weitere Stellen für den Vertrieb und die Platzierung der Schuldverschreibungen (sog. Vertriebsstellen oder Platzeure) und für die Börsenzulassung (sog. Listingstelle) an einer Emission beteiligt sein (s.u. im Abschnitt A.4. und A.5.).

A.1.7.2. Festlegung der Bedingungen einer Emission

Im Fall der A-Emissionen vereinbaren die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) die Bedingungen, die für die bestimmte Tranche der Wertpapiere anwendbar sind. Im Fall der B-Emissionen legt die Emittentin die Bedingungen fest, die für die Emission einer bestimmten Tranche der Wertpapiere anwendbar sind. Neben den Maßgeblichen Emissionsbedingungen, sind dies alle Bedingungen, die mit einem Angebot und/oder der Börsenzulassung sowie dem Emissionsprozess verbunden sind. Sie werden in den Endgültigen Bedingungen, die für die jeweilige Tranche veröffentlicht werden, angegeben (s.u. im Abschnitt A.2.) Die grundlegenden Informationen zum Verfahren der Auswahl von Optionen bei der Erstellung der Maßgeblichen Emissionsbedingungen sind TEIL D.3.1. zu entnehmen.

A.1.7.3. Allgemeine Hinweise zu Produktfreigabeverfahren (Product Governance) / Zielmarkt und ESG-Klassifizierung

Die Endgültigen Bedingungen können einen Hinweis zu MiFID II – Produktfreigabeverfahren und soweit anwendbar zu UK MiFIR-Produktfreigabeverfahren (s. Glossar) (*Product Governance*) enthalten, der die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere darstellt und skizziert, welche Vertriebskanäle angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Wertpapiere anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein „**Vertriebsunternehmen**“) sollte diese Beurteilung des Zielmarkts berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II oder ein Vertriebsunternehmen, welches der UK MiFIR (ein „**UK-Vertriebsunternehmen**“) unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere durchzuführen (entweder durch Übernahme oder durch Präzisierung der Zielmarktbestimmung) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

Zusätzlich können die Wertpapiere bei Emission hinsichtlich der Nachhaltigkeit in definierte Kategorien eingestuft werden. Allgemeine Informationen und eine Beschreibung zu ESG-Klassifizierungen, die Grundlage für die Festlegung der Kategorie sein könnte, finden sich unter TEIL D.1.7.1.1. Die zum Zeitpunkt der Emission festgelegte Kategorie kann in den Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

A.1.8. Bestimmte verwendete Definitionen

Soweit im Prospekt nicht anders definiert und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, gelten die Definitionen wie im ANNEX 2 „2. Glossar“ definiert. Definitionen, wie relevante Fachbegriffe, werden einmal im Prospekt definiert und die verwendete Definition an dieser Stelle mit Anführungszeichen und Fettdruck gekennzeichnet, sofern nicht durch den Klammerhinweis (s. Glossar) in den Annex verwiesen wird.

Produktspezifische Definitionen der Wertpapiere sind den Endgültigen Bedingungen – insbesondere ihren Maßgeblichen Emissionsbedingungen – zu entnehmen, sie sind nicht Bestandteil des ANNEX 2.

Im ANNEX 2 „1. Abkürzungen“ sind zudem die üblichen im Prospekt verwendeten Abkürzungen angegeben; sie werden grundsätzlich an keiner anderen Stelle im Prospekt erklärt; gleiches gilt für Gesetze und andere Regularien.

A.1.9. Maßgebliche Sprache

Die bindende Sprache des Prospekts wird für jedes Wertpapier in den Endgültigen Bedingungen festgelegt mit der Ausnahme, dass (a) die bindende Sprache der Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, deutsch ist (gegebenenfalls – entsprechend der Festlegung in den Endgültigen Bedingungen – zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung) und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen im Finanzteil deutsch ist.

Bestimmte Dokumente, die in diesen Prospekt mittels Verweis aufgenommen sind bzw. auf die anderweitig im Prospekt Bezug genommen wird (s.u. im Abschnitt A.2.), können in deutscher und englischer Sprache erstellt sein. Jede englische Version solcher Dokumente ist eine nicht bindende Übersetzung des deutschen Originals, es sei denn, es ist bei dem entsprechenden Dokument etwas anderes angegeben.

A.1.10. Zukunftsgerichtete Aussagen

Dieser Prospekt enthält bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen einschließlich Erklärungen der Emittentin über ihre gegenwärtigen Erwartungen sowie künftigen Entwicklungen und Erwartungen. Diese basieren auf den der Emittentin im Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospekts bzw. zu dem Datum, welches bei der Aussage bezeichnet ist, vorliegenden Informationen. Aus diesen zukunftsgerichteten Aussagen, Erwartungen und künftigen Entwicklungen hat die Emittentin bestimmte Einschätzungen und Schlussfolgerungen abgeleitet. Solche auf die Zukunft bezogenen Aussagen sind mit bekannten oder unbekannten Risiken und Unwägbarkeiten verbunden und basieren auf Schlussfolgerungen, die zukünftige Ereignisse betreffen. Diese hängen von Risiken, Ungewissheiten und anderen Faktoren ab, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin stehen. Derartige Entwicklungen können sich unter anderem aus der Veränderung der allgemeinen wirtschaftlichen Lage, der Wettbewerbssituation, der Entwicklung an den Kapitalmärkten, Änderungen der steuerrechtlichen/rechtlichen Rahmenbedingungen sowie aus anderen Ereignissen ergeben. Damit können dann tatsächlich in der Zukunft eintretende Ereignisse gegebenenfalls erheblich von in die Zukunft gerichteten Aussagen, Erwartungen, künftigen Entwicklungen und Schlussfolgerungen der Emittentin abweichen. Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit beziehungsweise für das tatsächliche Eintreten der gemachten Angaben kann die Emittentin keine Haftung übernehmen.

PART A General Description of the Programme (German Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (deutsche Fassung)
A.2. Grundlegende Informationen zu den prospektrechtlichen Bestandteilen des Prospekts für das Programm und weitere Informationen

A.2. Grundlegende Informationen zu den prospektrechtlichen Bestandteilen des Prospekts für das Programm und weitere Informationen

A.2.1. Der Prospekt und seine Bestandteile

Bei diesem Prospekt handelt es sich um einen Basisprospekt gemäß Art. 8 der PVO. Der Prospekt ist mit allen etwaigen Nachträgen und allen Informationen, die mittels Verweis in diesen Prospekt aufgenommen sind, und den endgültigen Bedingungen zu lesen. Sie sind Bestandteil des Prospekts und geben jeweils den Stand zum Zeitpunkt ihres jeweiligen Datums wider. Siehe hierzu die weiteren Informationen in Abschnitt A.3.1 und TEIL C.1.2. zu Billigung, Notifizierung, Gültigkeit sowie Veröffentlichung und Verfügbarkeit des Prospekts.

A.2.1.1. Endgültige Bedingungen, Nachträge zum Prospekt und Nachfolge-Prospekte

Endgültige Bedingungen

Werden auf der Grundlage dieses Prospekts Wertpapiere öffentlich angeboten und/oder an einem Regierten Markt (s. Glossar) zugelassen, werden für diese endgültige Bedingungen (die „**Endgültigen Bedingungen**“) erstellt. Die Endgültigen Bedingungen enthalten alle wertpapierspezifischen Angaben, die erst zum Zeitpunkt der einzelnen Emission festgelegt werden und für das öffentliche Angebot und/oder die Zulassung an einem Regierten Markt erforderlich sind (einschließlich der Maßgeblichen Emissionsbedingungen). Die Auswahl der anwendbaren Angaben erfolgt in den Endgültigen Bedingungen entweder durch Verweis in den Prospekt oder durch Wiederholung der betreffenden Angaben in den Endgültigen Bedingungen oder durch Einfügen der relevanten wertpapierspezifischen Angaben in den Endgültigen Bedingungen.

Nach Ablauf der Gültigkeit des Prospekts kann ein Angebot auf der Basis eines Nachfolge-Prospekts gemäß Art. 8 Abs. 11 PVO aufrechterhalten werden (s. hierzu auch in Abschnitt A.4.3.). In den Endgültigen Bedingungen wird dann angegeben, dass das Angebot unter einem zukünftigen Nachfolge-Prospekt aufrechterhalten werden kann und wie die Veröffentlichung des Nachfolge-Prospekts erfolgt.

Nachtrag zum Prospekt

Wird dieser Prospekt zu einem späteren Zeitpunkt gemäß den Vorschriften des Art. 23 PVO nachgetragen, so gilt er ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des jeweiligen Nachtrags in der nachgetragenen Fassung. Bisherige Aussagen werden durch die nachträglich entweder mittels Verweis aufgenommen oder im Nachtrag enthaltenen Aussagen verändert oder ersetzt. Diese Aussagen gelten ab diesem Zeitpunkt in der entsprechend veränderten oder ersetzten Fassung als Bestandteil des Prospekts. Im Fall der Veröffentlichung eines Nachtrags kann dem Anleger gemäß Art. 23 PVO ein Widerrufsrecht zustehen. Die Veröffentlichung und Verfügbarkeit der Nachträge erfolgt entsprechend der des Prospekts (s. hierzu TEIL C.1.2.4.).

Nachfolge-Prospekt

Dieser Prospekt ist kein Nachfolge-Prospekt für die Zwecke der Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten nach Art. 8 Abs. 11 PVO in Bezug auf Wertpapiere, für die ein öffentliches Angebot auf der Grundlage eines Relevanten Ursprungs-Prospekts begonnen wurde (s. Abschnitt 4.3.).

A.2.1.2. In den Prospekt mittels Verweis aufgenommene Informationen

In diesen Prospekt sind gemäß Art. 19 PVO Informationen aus anderen Dokumenten mittels Verweis aufgenommen.

Die Liste der Dokumente, aus denen Informationen mittels Verweis in den Prospekt aufgenommen sind, sind dem ANNEX 1 des Prospekts zu entnehmen. Die Dokumente sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (s. ANNEX 3 „Adressen-Liste“) erhältlich sowie auf der Internetseite der Emittentin (unter <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>) und der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) verfügbar. Sämtliche in einem der als Quelldokumente in der Liste im ANNEX 1 des Prospekts genannten Dokumente enthaltenen Informationen, die nicht mittels Verweis in diesen Prospekt aufgenommen sind, sind entweder nicht für den Anleger relevant oder an anderer Stelle in diesem Prospekt berücksichtigt.

Im Prospekt selbst sind die Stellen gekennzeichnet, an denen Informationen mittels Verweis aufgenommen sind.

A.2.2. Weitere Informationen auf die Bezug genommen wird

A.2.2.1. Hinweis zu im Prospekt genannten Internetseiten

Verweise auf Internetseiten – mit Ausnahme der Internetseiten, die im Zusammenhang mit den mittels Verweis aufgenommenen Informationen aufgeführt sind (s.o. im Abschnitt A.2.1.2. und ANNEX 1) – sind nicht Bestandteil dieses Prospektes und wurden nicht von der CSSF geprüft und gebilligt.

A.2.2.2. Verfügbare Dokumente

Kopien der folgenden Dokumente betreffend die Emittentin können während der Gültigkeit dieses Prospekts zu den üblichen Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (s. ANNEX 3 „Adressen-Liste“) eingesehen werden und stehen darüber hinaus auf der Internetseite der Emittentin (unter <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>) zur Verfügung. Mit Ausnahme der im Finanzteil des Prospekts (s. F-/f-Seiten) enthaltenen Angaben sind sie nicht Bestandteil dieses Prospektes und wurden nicht von der CSSF geprüft und gebilligt:

- (i) die Satzung der DekaBank in deutscher Sprache und
- (ii) die historischen Finanzinformationen (Einzelabschluss und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers der DekaBank und der Deka-Gruppe für die am 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahre in deutscher Sprache).

Zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts sind von der DekaBank keine Zwischenberichte seit der Veröffentlichung der letzten historischen Finanzinformationen (s. oben (ii)) veröffentlicht worden. In Anwendung der geltenden Gesetze erstellt die Deka-Gruppe einen Zwischenabschluss für die ersten sechs Monate des jeweiligen Geschäftsjahres. Etwaige weitere von der DekaBank während der Gültigkeit dieses Prospekts veröffentlichte Jahresabschlüsse oder Zwischenabschlüsse der DekaBank bzw. der Deka-Gruppe, werden entsprechend nach deren jeweiliger Veröffentlichung zur Einsichtnahme bereitgehalten bzw. auf der angegebenen Internetseite zur Verfügung gestellt.

A.2.2.3. Informationen von Seiten Dritter

Soweit Angaben von Seiten Dritter übernommen wurden, sind diese Angaben korrekt wiedergegeben und nach Wissen des Emittenten und soweit für sie aus den von diesem Dritten veröffentlichten Angaben ersichtlich, nicht durch Auslassungen unkorrekt oder irreführend gestaltet worden. Die Quelle(n) der Angaben werden genannt. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig geprüft und übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Quelle selbst.

PART A General Description of the Programme (German Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (deutsche Fassung)
A.3. Informationen zur Nutzung des Programms für die verschiedenen Produkte

A.3. Informationen zur Nutzung des Programms für die verschiedenen Produkte

Für das Programm nutzt die Emittentin das Prospektformat des Basisprospekts gemäß PVO. Werden auf der Grundlage dieses Prospekts Wertpapiere öffentlich angeboten und/oder an einem Geregelten Markt zugelassen, werden für diese Endgültige Bedingungen zum Prospekt erstellt (s.o. zu Bestandteilen des Prospekts). Diese Endgültigen Bedingungen enthalten alle wertpapierspezifischen Angaben, die erst zum Zeitpunkt der einzelnen Emission festgelegt werden und für das öffentliche Angebot und/oder die Zulassung an einem Geregelten Markt erforderlich sind (einschließlich der Maßgeblichen Emissionsbedingungen). Den Endgültigen Bedingungen kommt daher eine zentrale Bedeutung für die jeweilige Emission zu. Der Anleger sollte daher die Endgültigen Bedingungen für sein Wertpapier immer zusammen mit dem gesamten Prospekt lesen. Das „Formular für die Endgültigen Bedingungen“ ist in TEIL D.2. enthalten.

Die Endgültigen Bedingungen werden, sofern möglich vor Beginn des öffentlichen Angebots bzw. der Zulassung zum Handel an einem Geregelten Markt bei der Zuständigen Behörde hinterlegt und entsprechend der Vorschriften der PVO veröffentlicht (s. hierzu TEIL C.1.2.4.).

A.3.1. Die besondere Bedeutung der Endgültigen Bedingungen für das konkrete Produkt und die Nutzung des Prospekts

Das konkrete Produkt, welches ein Anleger erwirbt, wird in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt, die Anlage und Bestandteil der Endgültigen Bedingungen sind. Um die vollständigen Informationen für die Beurteilung seines Wertpapiers, einschließlich der Art des Angebots und der etwaigen Börsenzulassung zu haben, und die mit diesem verbundenen Risiken (s. TEIL B des Prospekts) vornehmen zu können, muss jeder Anleger den Prospekt einschließlich aller seiner Bestandteile und insbesondere auch die Endgültigen Bedingungen lesen.

Die Endgültigen Bedingungen geben dem Anleger in **Teil I.A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN** bereits direkte Hinweise, zu welcher Wertpapierart sein Wertpapier (sein konkretes Produkt) gehört, welche produktspezifischen Ausstattungsmerkmale relevant sind und welche Funktionsbeschreibungen in TEIL D des Prospekts für sein Produkt von besonderer Bedeutung sind.

In **Teil I.B. EMISSIONSBEDINGUNGEN** der Endgültigen Bedingungen wird angegeben, welcher Satz an Grundbedingungen als Basis für die Erstellung der Maßgeblichen Emissionsbedingungen dient. Dies richtet sich nach den Ausstattungsmerkmalen des angegebenen Produkts. Handelt es sich um einen Pfandbrief, wird die Option II der Grundbedingungen verwendet, handelt es sich um eine Inhaberschuldverschreibung, die kein Pfandbrief ist, dient als Basis die Option I der Grundbedingungen. Die gewählte Option der Grundbedingungen enthält bestimmte Auswahlmöglichkeiten (erkennbar durch optionale Bestimmungen, Klammerungen, Anweisungen und Erklärungen) und Platzhalter (erkennbar durch eckige Klammern, welche die entsprechenden Informationen oder Hinweise auf einzufügende Informationen/Definitionen, ggf. aus dem Technischen Annex enthalten). Die Grundbedingungen werden basierend auf den für die konkrete Emission festgelegten Ausstattungsmerkmalen, d.h. insbesondere die Festlegung

- der Wertpapierart (gemäß TEIL D.1.1.1.)
- beim Wertpapiertyp der basiswertabhängigen Wertpapieren des/der etwaigen gewählten Basiswerte (zu den Arten der Basiswerte s. TEIL D.1.2.)
- der Ausstattungsalternativen der Produktgruppe (gemäß TEIL D.1.3.)
- der etwaigen anwendbaren Zinsmodelle und gewählten Ausstattungsalternativen (gemäß TEIL D.1.4.)
- etwaiger zusätzlicher Ausstattungsmerkmale wie z.B. Kündigungsrechte (gemäß TEIL D.1.5. und D.1.6.) sowie
- der erforderlichen produktspezifischen Definitionen

durch Streichung nicht anwendbarer Alternativen und Ausfüllen der Platzhalter, angepasst. Alle für die Serie festgelegten konkreten Definitionen, wie z.B. Beträge, Zeitpunkte für Zinszahlung und Rückzahlung sowie Termine für Festlegungen werden in die Maßgeblichen Emissionsbedingungen eingefügt.

Die vollständig wiedergegebenen Maßgeblichen Emissionsbedingungen am Ende der Endgültigen Bedingungen allein stellen die „**Maßgeblichen Emissionsbedingungen**“ der einzelnen Tranche der Wertpapiere dar, welche der jeweiligen Globalurkunde, die das Wertpapier verbrieft, beigelegt werden.

In **Teil II.** der Endgültigen Bedingungen sind zusammenfassende Angaben zur Funktionsbeschreibung (Verzinsung, Rückzahlung – einschließlich einer etwaigen Automatischen Beendigung) sowie Informationen zu den etwaigen Basiswerten des Produkts enthalten.

Teil III. der Endgültigen Bedingungen enthält weitere Angaben, die im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot und/ oder der Börsenzulassung des Wertpapiers von wesentlicher Bedeutung sind.

Bei Emissionen für Kleinanleger gemäß der PVO („**Kleinanleger**“) ist am Ende der Endgültigen Bedingungen **als Anlage** darüber hinaus die **emissionsspezifische Zusammenfassung** integriert.

Entsprechend seines in den Endgültigen Bedingungen konkret bezeichneten Wertpapiers, den Maßgeblichen Emissionsbedingungen und den festgelegten Bedingungen des Angebots und/oder der Börsenzulassung wird jedem Anleger dringend empfohlen, neben den Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin (s. TEIL B.1.) auch die Risiken in Bezug auf die Wertpapiere (s. TEIL B.2.) zu lesen und zu beurteilen.

A.3.2. Überblick zu den verschiedenen Produkten

Die Emittentin unterscheidet in diesem Prospekt die in der nachfolgenden Übersichtstabelle genannten Produkte innerhalb der Produktgruppe „Zinsprodukt“ nach der Wertpapierart. Die Tabelle zeigt ferner, welche Wertpapierart Produkten aus der Produktgruppe zugeordnet werden können, wenn ihre gewählten Ausstattungsmerkmale den jeweils relevanten regulatorischen Anforderungen entsprechen. In Bezug auf den Wertpapiertyp ist angegeben, ob und in welcher Form die Möglichkeit besteht, dass das Produkt basiswertabhängig ausgestaltet werden kann. Verweise in TEIL D führen zu jeweils weiterführenden, ausführlichen Informationen.

Produktgruppe	Verweis auf TEIL D Abschnitt	Mögliche Wertpapierart (s. TEIL D.1.1.1.1.)	Wertpapiertyp mögliche Basiswertabhängigkeit (s. TEIL D.1.3.)		Ausgestaltung als sog. „senior non preferred (SNP)“ möglich* (s. TEIL D.1.1.2.2.)
			bei der Verzinsung (s. TEIL D.1.4.)	bei der Rückzahlung	
Zinsprodukt	D.1.3.2.	Nicht nachrangige Schuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)	✓	-	✓
		Inhaberpfandbriefe	✓	-	-
		Nachrangige Schuldverschreibungen (Tier2)	✓	-	-

* in Bezug auf die Ausgestaltung als sog. „senior preferred“ („SP“) und „senior non preferred“ („SNP“) s. nachfolgend die einführenden Informationen im Abschnitt A.3.2.1. in Verbindung mit TEIL D.1.1.

Klarstellungshalber sei erwähnt, dass eine etwaige ESG-Klassifizierung der Wertpapiere unabhängig von der Produktgruppe und auf Basis der konkreten Produktausstattungsmerkmale bei Emission vorgenommen wird (s. TEIL D.1.7.1.1.). Darüber hinaus gilt, dass die Entscheidung der Emittentin, das Wertpapier als Green Bond der DekaBank (s. TEIL D.1.7.1.2.) zu begeben grundsätzlich unabhängig von der gewählten Wertpapierart möglich ist. Green Bonds unterscheiden sich in der Verwendung des Emissionserlöses (s.o. Abschnitt A.1.6.).

A.3.2.1. Einführende Informationen zu Status und Rang von Wertpapieren unter dem Programm

Die in Bezug auf die Produktgruppe anwendbare Wertpapierart ist auch ein Element, welches den Status und den Rang des Wertpapiers mitbestimmt. Je nach Ausgestaltung können die Wertpapiere Nicht nachrangige Schuldverschreibungen, Nachrangige Schuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe („**Pfandbriefe**“) sein.

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen können nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (auch sog. „senior non preferred“ („SNP“), s.o. Übersicht) oder bevorrechtigte Schuldtitel (auch sog. „senior preferred“ („SP“)) sein. Es können auch Nicht nachrangige Schuldverschreibungen im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden. Die Emissionsbedingungen dieser Wertpapiere enthalten zusätzlich bestimmte besondere Ausstattungsmerkmale, die auch bestimmte Rechte des Gläubigers beschränken bzw. ausschließen. Weiterführende Informationen sind im TEIL D.1.1. enthalten. Die für das jeweilige Wertpapier anwendbaren Bestimmungen sind den Maßgeblichen Emissionsbedingungen zu entnehmen.

A.3.2.2. Einführende Informationen zur Rückzahlung von Wertpapieren unter dem Programm

Wertpapiere werden durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags („**Barausgleich**“) getilgt. Welche Rückzahlungskomponente zur Anwendung kommt richtet sich nach den für die Emission gewählten Ausstattungsmerkmalen. In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen wird die Rückzahlungskomponente in § 5 angegeben.

Ist für die Emission eine Automatische Beendigung möglich, erfolgt die Rückzahlung ebenfalls mit Barausgleich. Gleiches gilt im Fall von etwaigen anderen vorzeitigen Rückzahlungen, z.B. bei Ausübung von Kündigungsrechten (s. TEIL D.1.5.).

A.3.2.3. Einführende Informationen zur Verzinsung

Die Wertpapiere sind grundsätzlich verzinslich ausgestaltet (s.o. in der Tabelle in der Übersicht). Für verzinsliche Wertpapiere können die Maßgeblichen Emissionsbedingungen in § 3 eine oder mehrere Methoden für die Berechnung der Zinsen („**Zinsmodelle**“) während der Laufzeit vorsehen. Diese beruhen auf den folgenden Zinskomponenten, die in TEIL D.1.4. detailliert beschrieben werden:

D.1.4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente

D.1.4.4. Variabel verzinsliche referenzsatzabhängige Zinskomponenten

D.1.4.5. Variabel verzinsliche digitale Zinskomponenten

D.1.4.6. Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten

D.1.4.7. Variabel verzinsliche Zinskomponenten mit Zinstagefaktor (Range Accrual)

Kommen während der Laufzeit der Wertpapiere mehrere Zinsmodelle zur Anwendung wird in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen zusätzlich die Art des Zinsmodell-Wechsels aus den im TEIL D.1.4.2. beschriebenen Möglichkeiten ausgewählt.

A.3.2.4. Einführende Informationen zu Basiswerten und zu zusätzlichen optionalen Ausstattungsmerkmalen

Informationen zu möglichen Basiswerten (den unter diesem Programm anwendbaren Referenzsätzen) sind in TEIL D.1.2. enthalten. In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen werden Informationen zum Basiswert grundsätzlich in § 1 (6) in Verbindung mit § 8 gegeben.

Zusätzliche optionale Ausstattungsmerkmale umfassen insbesondere Kündigungsrechte und andere vorzeitige Rückzahlungen sowie Merkmale, die die festgelegte Zins- und/oder Rückzahlungskomponente in bestimmter Weise beeinflussen (z.B. Festlegung von Mindestbeträgen). Diese sind in TEIL D.1.5. und D.1.6. beschrieben. In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen werden diese grundsätzlich in Verbindung mit der Zins- und/oder Rückzahlungskomponente geregelt.

A.3.2.5. Geeignetheit des Produkts für den jeweiligen Anleger

Potentielle Anleger müssen beachten, dass die unter diesem Programm begebenen Wertpapiere möglicherweise kein geeignetes Investment für sie sind:

Eine Anlage in die Wertpapiere des Programms ist für Anleger, die nicht über ausreichende Kenntnisse und Erfahrungen mit den betreffenden Wertpapieren verfügen, möglicherweise keine geeignete und sachgerechte Anlage. Darüber hinaus können die Wertpapiere in Bezug auf Nachhaltigkeit möglicherweise nicht den Anforderungen des jeweiligen Anlegers entsprechen oder während der Laufzeit nicht mehr entsprechen und für ihn ungeeignet sein bzw. werden.

Potentielle Anleger sollten zudem beachten, dass einige Wertpapiere, insbesondere die basiswertabhängigen Wertpapiere, die unter diesem Programm emittiert werden, komplexe Finanzinstrumente sein können.

Jeder potenzielle Anleger in Wertpapiere unter diesem Programm sollte daher unter Beachtung seiner persönlichen Erfahrungen, Umstände und finanziellen Leistungsfähigkeit eine Anlage in die Wertpapiere sorgfältig abwägen.

Insbesondere erfordert eine Anlage in basiswertabhängige Wertpapiere eine genaue Kenntnis der Funktionsweise und der Risiken des betreffenden Wertpapiers. Potenzielle Anleger sollten zudem Erfahrungen mit einer Anlage bezogen auf Basiswerte haben.

Es wird dringend empfohlen, dass ein potenzieller Anleger neben der Beschreibung der Risiken und der Wertpapiere in diesem Prospekt unter Hinzuziehung professioneller Beratung darüber entscheidet, ob der Kauf der Wertpapiere in Übereinstimmung mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen für ihn geltenden Anlagegrundsätzen und Beschränkungen steht und für ihn eine geeignete und sachgerechte Anlage ist.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

PART A General Description of the Programme (German Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (deutsche Fassung)
A.4. Informationen zu Angebot und Platzierung von Wertpapieren

A.4. Informationen zu Angebot und Platzierung von Wertpapieren

A.4.1. Grundlegende Informationen zum Angebot und zur Platzierung

Unter diesem Programm werden fortlaufend Wertpapiere im Wege eines öffentlichen oder eines nicht öffentlichen Angebots platziert, und zwar jeweils durch die Emittentin direkt an den Anleger oder an einen oder mehrere Platzeur(e) (auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis). Der Begriff Platzeur schließt im Prospekt auch die zusätzlichen Platzeure mit ein, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm ernannt werden.

Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Hinsichtlich der Kategorien potenzieller Anleger („**Anlegerkategorien**“) unterliegen die Wertpapiere mit Ausnahme der in TEIL C.2. aufgeführten Verkaufsbeschränkungen keinen Beschränkungen, sie können für Qualifizierte Anleger (auch als „**Grossanleger**“ bezeichnet) und/oder Kleinanleger vorgesehen sein, wie dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

A.4.2. Wiederaufnahme bzw. erstmaliges öffentliches Angebot bestehender Wertpapiere

Neben öffentlichen Angeboten von Neuemissionen, können unter diesem Prospekt auch öffentliche Angebote von bestehenden Wertpapieren wieder aufgenommen oder erstmalig begonnen werden. Wieder aufgenommen bedeutet, dass diese Wertpapiere bereits Gegenstand eines öffentlichen Angebots waren, dieses aber zwischenzeitlich beendet wurde. Für diesen Zweck werden Endgültige Bedingungen erstellt, hinterlegt und veröffentlicht. Der Zweck wird in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

A.4.3. Aufrechterhaltung öffentlicher Angebote nach Ablauf der Gültigkeit eines Prospekts

Im Fall, dass ein öffentliches Angebot eines Wertpapiers über die Gültigkeit eines Prospekts hinaus aufrechterhalten werden soll, kann dies gemäß Art. 8 Abs. 11 PVO nur auf der Grundlage eines Nachfolge-Prospekts („**Nachfolge-Prospekt**“) erfolgen.

A.4.3.1. Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten, die auf der Grundlage dieses Prospekts begonnen wurden

Werden unter diesem Prospekt Wertpapiere öffentlich angeboten, kann das öffentliche Angebot auch nach Ablauf der Gültigkeit dieses Prospekts gemäß Art. 8 Abs. 11 PVO aufrechterhalten werden, wenn spätestens am letzten Tag der Gültigkeit dieses Prospekts ein zukünftiger Nachfolge-Prospekt gebilligt und veröffentlicht wird und auf der ersten Seite der Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere ein entsprechender Warnhinweis aufgenommen ist. Die Veröffentlichung des zukünftigen Nachfolge-Prospekts erfolgt entsprechend der Angabe in den Endgültigen Bedingungen. Dieser Prospekt ist der Ursprungs-Prospekt für diese Wertpapiere.

Im Fall der Aufrechterhaltung eines auf der Grundlage dieses Prospekts begonnenen öffentlichen Angebots unter einem zukünftigen Nachfolge-Prospekt sind mit Ausnahme der wertpapierspezifischen Bedingungen der jeweiligen Emission (die sich weiterhin ausschließlich nach diesem Prospekt bestimmen) die Endgültigen Bedingungen einschließlich der etwaigen Zusammenfassung dieser Emission in Verbindung mit dem jeweiligen zukünftigen Nachfolge-Prospekt zu lesen, d.h. jede Bezugnahme auf den Prospekt in den Endgültigen Bedingungen gilt dann als Bezugnahme auf den betreffenden zukünftigen Nachfolge-Prospekt. Wertpapierspezifische Bedingungen bedeutet in diesem Zusammenhang insbesondere die Maßgeblichen Emissionsbedingungen sowie die mit den Maßgeblichen Emissionsbedingungen in Verbindung stehenden anderen Informationen zu den Wertpapieren.

A.4.3.2. Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten, die auf der Grundlage eines relevanten Ursprungs-Prospekts begonnen wurden

Dieser Prospekt dient nicht als Nachfolge-Prospekt im Sinne des Art. 8 Abs. 11 PVO für die Aufrechterhaltung von öffentlichen Angeboten von Wertpapieren, bei denen das öffentliche Angebot auf der Grundlage eines anderen Prospekts („**Relevanter Ursprungs-Prospekts**“) begonnen wurde.

PART A General Description of the Programme (German Version)
TEIL A Allgemeine Beschreibung des Programms (deutsche Fassung)

A.5. Möglichkeiten des Handels, der Börsennotierung und der Zulassung zum Börsenhandel

A.5. Möglichkeiten des Handels, der Börsennotierung und der Zulassung zum Börsenhandel

Nicht für jedes Wertpapier, das unter diesem Programm begeben wird, hat die Emittentin vorgesehen, einen Handel an einer Börse zu beantragen. Auch ist die Emittentin oder andere kursstabilisierende Manager (s.u. in Abschnitt A.5.2.) nicht oder nur im Rahmen ihrer eingegangenen Vereinbarungen verpflichtet An- und Verkaufskurse zu stellen. In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, was für die Emission zum Zeitpunkt der Endgültigen Bedingungen jeweils vorgesehen ist.

Anleger sollten daher beachten,

- (i) dass ggf. während der Laufzeit der Wertpapiere gar kein Handel an einer Börse möglich ist, er während der Laufzeit der Wertpapiere diese nur außerbörslich verkaufen kann;
- (ii) dass selbst wenn sich die Emittentin in den Endgültigen Bedingungen verpflichtet hat bzw. vorgesehen ist, zu bestimmten Zeitpunkten oder laufend für ein Wertpapiere An- und/oder Verkaufskurse zu stellen (*market making*), sie jedoch nicht gewährleisten kann, dass sich ein aktiver Sekundärmarkt für einen Handel mit den Wertpapieren entwickeln wird oder dass dieser, falls sich ein solcher entwickelt, bestehen bleibt.

Ferner ist zu beachten, dass zwischen An- und Verkaufskurs üblicherweise eine Preisspanne (*spread*) besteht, die die Emittentin in außergewöhnlichen Marktsituationen unter Umständen auch erheblich ausweiten kann, um ihr eigenes wirtschaftliches Risiko zu begrenzen. In diesem Fall können die Wertpapiere trotz *market making* ggf. nur mit einem erheblichen Kursabschlag veräußert werden.

A.5.1. Grundlegende Informationen zum Handel der Wertpapiere an einer Börse

In Bezug auf börsennotierte Wertpapiere, die unter diesem Prospekt emittiert werden, kann ein Antrag gestellt werden

- (i) bei der Luxemburger Wertpapierbörse auf Börsenzulassung der Wertpapiere zum amtlichen Kursblatt (*Côte Officielle*) der Luxemburger Wertpapierbörse und auf Börsenhandel im Regierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) sowie
- (ii) auf Zulassung von Wertpapiere zum Börsenhandel am Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse, oder
- (iii) bei einer anderen oder weiteren Börse auf Börsenzulassung an einem anderen oder weiteren Regierten Markt oder in einem anderem Marktsegment einer solchen anderen oder weiteren Börse für solche Wertpapiere.

Bezugnahmen auf „**Geregelter Markt**“ oder „**Regulierter Markt**“ bezeichnen einen geregelten Markt wie in Art. 2 (j) der PVO in Zusammenhang mit Art. 4 Abs. 1 Nr. 21 der EU-Finanzmarktrichtlinie (Richtlinie 2014/65/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung) definiert.

Das Programm gestattet, dass Wertpapiere auf der Grundlage der Entscheidung der Emittentin auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen oder in anderen Marktsegmenten (z.B. Freiverkehr, MTF) gehandelt werden. Wertpapiere können auch ohne eine Börsenzulassung begeben werden. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, eine Zulassung an einer Börse oder den Handel in einem Marktsegment aufrecht zu erhalten. Eine erfolgte Zulassung kann auch zurückgenommen bzw. der Handel kann während der Laufzeit der Wertpapiere eingestellt werden („**Delisting**“).

A.5.2. Stabilisierung

Im Zusammenhang mit der Begebung einer Tranche von Wertpapieren kann oder können der oder die (ggf.) in den Endgültigen Bedingungen als kursstabilisierende(r) Manager eingesetzte(n) Platzeur(e) (dies kann auch die Emittentin sein) (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) eine erhöhte Anzahl an Wertpapieren zuteilen oder in größerem Umfang als unter normalen Umständen Maßnahmen zur Stützung des Kurses ergreifen. Jedoch besteht keine Verpflichtung des oder der kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnder Personen) Stabilisierungsmaßnahmen zu ergreifen. Eine Stabilisierungsmaßnahme kann an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Endgültigen Bedingungen des Angebots der jeweiligen Tranche von Wertpapieren in angemessener Weise veröffentlicht wurden, und, sobald begonnen, zu jeder Zeit, aber spätestens 30 Tage nach dem Tag der Begebung der jeweiligen Tranche von Wertpapieren bzw. 60 Tage nach der Zuteilung der jeweiligen Tranche von Wertpapieren (je nachdem, welcher Tag früher ist) eingestellt werden.

Jede Stabilisierungsmaßnahme oder erhöhte Zuteilung muss in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen und Regelungen durch den oder die kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) vorgenommen werden.

RISK FACTORS

In this PART B of the Prospectus the risks that are known to the Issuer at the date of this Prospectus and according to its evaluation are material and specific for an investment in the Securities are described.

It distinguishes between risks relating to the Issuer and risks relating to the Securities:

Section B.1. contains the **Risks relating to the Issuer** and

Section B.2. contains the **Risks relating to the Securities**.

The investment in the Securities involves several risks, which may lead to a loss of capital for the investor and any expected interest payments (risk of total loss). These risks may also accumulate and increase thereby.

Furthermore, risks may also occur individually or together with other circumstances and uncertainties that are currently unknown to the Issuer or that it currently considers to be immaterial, which may also result in the investor suffering a loss of capital or even a total loss.

Prior to the purchase of a Security, every potential investor should read and carefully examine this PART B "Risk Factors" together with all other information contained in the Prospectus (including the information contained in any Supplement and in documents incorporated by reference) as well as the Final Terms of the Security. Without a detailed understanding of the functioning of the Security and the resulting risk of loss no Security should be purchased.

The following description does not take into account the personal circumstances or the individual knowledge and the objectives of investment of the individual investor. All potential investors are therefore advised to consult their own financial, tax or legal advisor or any other advisor regarding the risks relating to the purchase, holding or selling of the Securities (including the effects of the laws of the relevant country where the potential investor resides). To the extent a potential investor intends to purchase Securities as a fiduciary for a third person, it should in particular take into consideration the circumstances of the person for whose account the Securities are intended to be purchased.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

B.1. Risks relating to the Issuer

In this section, the material and specific risks with regard to the Issuer as parent company of the Deka Group known at the date of this Prospectus are described.

Depending on their respective nature, the risks are divided into the categories

- **Risks relating to the business activities of the Issuer**
(see below section B.1.1.)
- **Further specific risks with regard to the Issuer**
(see below section B.1.2.)

whereby the most material risks in each category are mentioned first.

The assessment of the materiality of the risks relating to the Issuer was made by the Issuer on the basis of the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact. The probability of occurrence as well as the magnitude of the negative impact has been assessed through a variety of instruments, such as for example the annual and at other times required risk inventory.

The result of the assessment of the materiality is presented by specifying for each risk whether the realization of the respective risk will:

- result in losses or have a negative impact on the earnings and financial situation or the liquidity situation of the Issuer. In this context, the terms “material” and “significant” describe a higher magnitude of the expected negative impact; and
- have an effect on the ability of the Issuer to fulfil its payment obligations under the securities issued by it or result in an insolvency. In this case, a total loss of the capital invested by the investor may occur (**risk of total loss**).

B.1.1. Risks relating to the business activities of the Issuer

In this category, specific risks relating to the business activities of the Issuer or the Deka Group, respectively, which are material for the Deka Group, are described. Risks considered to be material are

- the “**counterparty risk (including risk concentrations)**”,
- the “**market price risk (including risk concentrations)**”,
- the “**liquidity risk in the sense of insolvency risk**”,
- the “**operational risk**” and
- the “**business risk**”.

B.1.1.1. Counterparty risk (including risk concentrations)

The Deka Group is subject to counterparty risks. Counterparty risk is the risk of financial loss resulting from the deterioration in the creditworthiness of a borrower, issuer or other counterparty (migration risk) or when the counterparty is unable to fulfil its contractually-agreed obligations, or unable to fulfil them in a timely manner (default risk). Counterparty risk also includes the risk of changes in specific provisions: the risk that a specific provision will underestimate the loss. Country risk is also included in counterparty risk. There is a distinction between country risk in the narrow and broad senses. Country risk in the narrow sense equates to transfer risk, which results not from the business partner itself, but instead is due to that partner’s location abroad. Country risk in the broad sense is the risk that countries or governments will be unable to (fully) meet their contractual obligations in respect of receivables. The counterparty risk constitutes the type of risk with the largest proportion of the risk-bearing capacity.

As part of its business model, the Deka Group deliberately takes on risk concentrations. In the context of the counterparty risks, this relates first and foremost to the focus on the domestic public sector, German savings banks (*Sparkassen*) and their customers as well as certain capital market participants and central counterparties.

The realization of the counterparty risks could lead to significant losses for the Deka Group, which could have a significantly negative impact on the earnings and financial situation of the Deka Group. This applies in particular to defaults of counterparties from the domestic public sector, German savings banks (*Sparkassen*) and certain capital market participants. In the worst-case scenario there is a risk of an insolvency of the Issuer. In this case, a total loss of the capital invested by the investor may occur (**risk of total loss**).

B.1.1.2. Market price risk (including risk concentrations)

The Deka Group is subject to market price risks. Market price risk describes the potential financial loss from future market price fluctuations (and from other relevant valuation parameters) over a fixed time horizon and hence includes interest rate risk (including credit spread risk), currency risk and share price risk. Option risks are included in the above risks. Due to the potential negative impact of the market price risks on the financial position of the Deka Group, this risk type is categorized as material.

For Deka Group these risks result from interest, credit, share and currency positions, which result mainly from own issues (incl. certificates), positions held as part of the customer business (inventory management), security stocks of the liquidity management portfolio, loans and credit substitute transactions, incl. hedging positions entered into for the purpose of hedging against the market price risks (especially interest rate swaps).

With regard to market price risks, the business model of the Deka Group means that the focus is on credit spread risks which result from changes of the market prices due to changed assessments of the creditworthiness by the market concerning individual sectors, issuers and individual issuances. Risk concentrations arise in particular out of security stocks in relation to the credit substitute transactions, the liquidity management portfolio as well as bond trading (inventory management). The focus is on European and US corporate bonds. In addition, interest rate risks resulting from changes in the respective present value of future obligations resulting from guaranties as well as future pension obligations including market price changes of underlying funds positions relating to the aforementioned obligations contribute significantly to the market price risk of the Deka Group.

General interest rate risks resulting from changes in currency-specific or tenor-specific swap curves for different interest periods as well as risks related to shares and currencies are of relatively low importance due to the extensive hedging of these positions.

In general, losses resulting from market price risks are backed by equity capital as part of the risk-bearing capacity. If market price risks materialize and the counter measures of the Issuer prove ineffective or insufficient, there may be a negative impact on the earnings and financial situation of the Deka Group. In the worst-case scenario there is a risk of an insolvency of the Issuer. In this case, a total loss of the capital invested by the investor may occur (**risk of total loss**).

B.1.1.3. Liquidity risk in the sense of insolvency risk

The Deka Group is subject to liquidity risks in the sense of insolvency risk.

Insolvency risk describes the risk that the Deka Group will be unable to meet its current and future payment obligations in a timely manner because liabilities exceed the available liquid funds at the time in question.

To conduct its business activities, the Deka Group relies on the access to sources of liquidity. If the Deka Group, due to special stress events, is no longer able to gain access to secured or unsecured sources of refinancing or if unpredictable outflows of cash or securities occur, there may be a negative impact on the liquidity of the Deka Group. For Deka Group, limited or missing access to financial resources as well as liquidity restrictions may affect the business activities and the ability to meet its obligations towards counterparties. The realization of liquidity risks may affect the solvency of the Issuer and, as a result, impede its ability to fulfil its payment obligations under the securities issued by it. In this case a total loss of the capital invested by the investor may occur (**risk of total loss**).

B.1.1.4. Operational risk

The Deka Group is subject to operational risks. Operational risk means the risk of loss caused by the inadequacy or failure of internal processes, people and systems or by external events, including legal risks. According to the broad definition, operational risk also includes significant parts of the so-called non-financial risks (“NFR”). For Deka Group this refers to risks, which are inherent in the general business activities but are not taken on in the context of an individual transaction for the purpose of making a profit. Non-financial risks which are assigned to operational risks in whole or in part, include the following risks: compliance risk, conduct risk, legal risk, information and communication technology and security risk, service provider risk, project risk, personnel risk and process risk.

For the Deka Group, compliance risk means the risk which arises from non-compliance with the legal, regulatory and internal provisions material for the Deka Group. Conduct risk comprises threats to the earnings and financial situation of the Deka Group because of deliberate or negligent misconduct by the management or the employees. Legal risk describes the threat of financial losses for the Deka Group due to improper implementation (in terms of both content and timing) of legal requirements, interpretable legal regulations whose interpretation by the Deka Group is not shared by the relevant body (e.g. authority, court), and the non-enforceability (executability) of claims due to external factors. Information and communication technology and security risk means the risk of losses due to the infringement of confidentiality, a loss of integrity, the non-availability or non-suitability of systems and information or due to the insufficient capability to adopt IT systems in due course and at reasonable costs to changes within the industry or with regard to changing requirements. Service provider risk arises for the Deka Group in connection with the external procurement of services, including outsourcing of activities and processes, because of a permanent cessation of the services by the service provider or because of reduced or deficient services. Project risk contains both the threat of a negative deviation from the defined project goals in terms of time, costs and scope as well as the threat of negative impacts on the risk profile of the Deka Group. Personnel risk comprises threats to the earnings and financial situation or reputation, which result from deficiencies in quantitative or qualitative staffing or triggered by legal disputes with employees or not correctly implemented labour law requirements. Process risk includes any other operational risks, which are not assigned to another subtype of operational risk.

The realization of operational risks may have a negative impact on the earnings and financial situation as well as the liquidity situation of the Issuer. In particular, the following issues may result in high losses of the Deka Group:

- the failure or inadequacy of IT systems, communications systems or infrastructure (e.g. hardware or software failure, network failure, insufficient system performance, failure of the telephone system or failure of lifts in the building)
- errors by employees, an inadequate supply of employees or criminal acts by employees (e.g. erroneous systems input, misunderstandings, market abuse, money laundering, inadequate skills due to poor training or overworking of employees)
- deficiencies with respect to the organisational or procedural structure, group internal service providers/ suppliers, project management, internal communications or concerning inappropriate methods and models (e.g. a lack of communication between departments, delivery of faulty data by another department, unclear responsibilities or incorrect pricing models)

- (natural) disasters, dependence on suppliers and service providers, political factors or external crime (e.g. storm damage, loss of an important supplier, poor quality provided by external service providers or unexpected legal disputes)

In a worst case scenario, the realization of the above mentioned risks may cause very high losses for the Deka Group, which may result in an insolvency of the Deka Group. In this case a total loss of the capital invested by the investor may occur (**risk of total loss**).

B.1.1.5. Business risk

The Deka Group is subject to business risks. Business risk concerns potential adverse variances from plan that result from changes in the behaviour of customers or contractual partners, or from market conditions, legal requirements or competitive conditions and for which the causes are not already covered by other risk types.

A significant factor for the business risk of the Deka Group is net commission income related to asset management and received in its function as the asset manager, which depend upon customer behaviour and the market environment.

The realization of the business risks may result in high losses of Deka Group, which may have a significantly negative impact on the earnings and financial situation of the Deka Group, which may result in an insolvency of the Deka Group. In this case a total loss of the capital invested by the investor may occur (**risk of total loss**).

B.1.2. Further specific risks with regard to the Issuer

In this section, further specific risks with regard to the Issuer or the Deka Group, respectively, are described. This includes

- the “**reputational risk**”,
- the “**model risk / model uncertainties**” and
- the “**sustainability risk**”.

B.1.2.1. Reputational risk

The Deka Group is subject to reputational risks. The reputation of the Deka Group and especially the success as an asset manager and a trustee is based on the trust of owners, sales partners, customers, employees and the public in general. Reputational risk describes the danger that loss events and developments resulting from Deka Group’s business activities or in connection with other types of risk may have a negative impact on the external image of the Deka Group, thereby diminishing the trust that customers, business and sales partners, rating agencies or the media have in the Bank’s competence. This can lead to additional losses, declining revenue or a lower enterprise value and hence increasing business risk. This can also lead to lower liquidity levels and hence exacerbating liquidity risk.

The realization of the reputational risks may have a significantly negative impact on the earnings and financial situation as well as the liquidity situation of the Deka Group with corresponding effects on business and liquidity risk.

B.1.2.2. Model risk / model uncertainties

Various financial models are used both for the valuation of financial products as well as the risk assessment within the Deka Group. This often involves making assumptions with regard to the selection of a model, its specifications, its parameterization or calibration. The resulting uncertainties are called model risks or model uncertainties. In principal, model uncertainties should be avoided or minimized through appropriate security measures. Appropriate instruments and processes will be employed to reduce risks. Despite the fact that the Deka Group is subject to strict requirements when it comes to the selection and use of models, is following market standards and is subject to various regulations, model uncertainties cannot be completely excluded.

The realization of possible model risks / model uncertainties may have a negative impact on the earnings and financial situation as well as the liquidity situation of the Deka Group.

B.1.2.3. Sustainability risk

The Deka Group is subject to sustainability risks. Sustainability risk describes the danger that business activities with environmental, social or corporate governance aspects lead to sustainability-related developments or events that result either directly, or indirectly via reputational damage, in losses, declining revenue, higher costs or lower liquidity levels.

The realization of the sustainability risks may have a negative impact on the earnings and financial situation as well as the liquidity situation of the Deka Group.

B.2. Risks relating to the Securities

This section sets out the material and specific risks of the securities known as of the date of this Prospectus.

The risks are presented in the following categories depending on their nature

- **Risks arising from the type, status and ranking of the Securities**
(see below section B.2.1.)
- **Risks related to the characteristics and the Relevant Terms and Conditions of the Securities**
(see below section B.2.2.)
- **Risks related to the purchase, holding and sale of the Securities**
(see below section B.2.3.)
- **Risks related to Underlyings**
(see below section B.2.4.)

with the most material risks mentioned first within the respective category.

The assessment of the materiality of the risks regarding the Securities was made by the Issuer on the basis of the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact.

The probability of occurrence and the magnitude of negative effect also depend on the respective Underlying, the product features specified in the Relevant Terms and Conditions and the market environment at the date of the relevant Final Terms.

The result of the assessment of materiality is presented by specifying for each risk whether the realization of the respective risk will

- lead to adverse effects on the redemption payments / amounts payable on the Securities and the occurrence of losses of capital, on the value of the Securities, the incurrence of additional costs for the investor or the limitation of returns from the Securities. In this context, the terms "material" and "significant" describe a higher magnitude of the expected negative impact; and
- whether a total loss of the capital invested by the investor is possible (**risk of total loss**).

B.2.1. Risks arising from the type, status and ranking of the Securities

In this category, the material and specific risks arising from the type, status and ranking of the Securities are presented.

The most material risks in this category are with respect to Securities other than *Pfandbriefe*

- the “**Issuer risk/credit risk**” and
- the “**Risks in relation to resolution measures and other sovereign intervention pursuant to the recovery and resolution law for banks**”

and with respect to *Pfandbriefe*

- the “**Risks in relation to the Cover Pool in case of an insolvency of the Issuer**”.

B.2.1.1. Issuer risk/credit risk

As unsecured notes in bearer form, the Securities are subject to the issuer risks, also called credit risks. Investors are therefore exposed to the risk of insolvency, i.e. over-indebtedness, impending inability to pay or inability to pay of DekaBank as the Issuer. The risks in respect of the Issuer which could lead to insolvency are to be taken from the section “*B.1 Risks relating to the Issuer*”.

In the event of the Issuer's insolvency, investors may only assert their claims arising from the Securities against the Issuer's insolvency assets within the scope of the German Insolvency Code. In this case, the amount of the redemption will be significantly lower than the Relevant Nominal Amount or Relevant Fixed Amount of the respective Security. Investors may also lose all of their invested capital as a result of the Issuer's insolvency (**risk of total loss**).

B.2.1.2. Risks in relation to resolution measures and other sovereign interventions pursuant to the recovery and resolution law for banks

The Issuer is subject to recovery and resolution regulations of the SRM-Regulation and the SAG. The SRM-Regulation and the SAG authorise the Relevant Authority to undertake resolution measures concerning the Issuer under certain circumstances even without insolvency proceedings. This requires the Issuer's existence to be threatened, that the threatening failure cannot be averted by alternative measures in an equally effective manner and the measure taken to be in the public interest.

In this situation the Relevant Authority is entitled to far-reaching interventions, particularly the bail-in tool. The bail-in tool enables the Relevant Authority, to partially or fully write down relevant capital instruments, eligible liabilities and certain bail-inable liabilities in full or in part or to convert them into shares or Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer, another company that is part of the Deka Group or a bridge institution and transfer these to Holders. A mandatory liability cascade applies. The instrument of participation of holders of relevant capital instruments may be applied on a stand-alone basis and before other resolution measures, if the viability cannot be ensured otherwise (point of non-viability), or it may be applied together with other resolution tools.

When applying the bail-in instrument, the Relevant Authority may partially or fully write down the Securities or the Securities may be converted into one or more Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer. Interest payments may also be cancelled. A write down of the Relevant Nominal Amount or Relevant Fixed Amount of the Securities or a conversion into one or more Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer would to that extent release the Issuer from its respective obligations under the Relevant Terms and Conditions and the Holders of the Securities would have no further claims against the Issuer arising from Securities.

In relation to the Securities of the Programme, this means the following:

- Holders of Subordinated Notes
will be affected by a write-down or conversion after the shareholders of the Issuer and the Holders of the Additional Tier 1 capital and thus before all other Holders ranking after the Subordinated Notes according to the liability cascade, including, as long as the Subordinated Notes constitute own funds under the CRR, before other subordinated liabilities. They are therefore subject to a higher probability of loss in the event of resolution measures than the Issuer's other Holders ranking after them in accordance with the liability cascade, for example the Holders of non preferred debt instruments.

- Holders of Unsubordinated Notes which are senior non preferred debt instruments
will be affected by a write-down or conversion after the shareholders of the Issuer, the Holders of the additional Tier 1 and Tier 2 capital and any other subordinated liabilities and thus before all other Holders ranking after the senior non preferred notes according to the liability cascade. They are therefore subject to a higher probability of loss in the event of resolution measures than the Issuer's other Holders ranking after them in accordance with the liability cascade, for example the Holders of unsubordinated liabilities, including Holders of so-called preferred debt instruments.
- Holders of Unsubordinated Notes, the so called senior preferred debt instruments
Will be affected by a write-down or conversion after the shareholders of the Issuer, the Holders of additional Tier 1 and Tier 2 capital as well as any other subordinated liabilities and the Holders of non preferred debt instruments.

The resolution instruments pursuant to the SRM-Regulation and the SAG also enable the Relevant Authority, for example, to suspend payment and delivery obligations or to amend the contractual terms of the Securities, e.g. regarding the maturity of obligations arising from the Securities, or to transfer the Securities to a bridge institution or an asset management company.

All these sovereign interventions can significantly affect the rights of Holders, significantly alter the risk profile of the Securities and lead to significant losses of capital, up to and including a loss of the entire capital invested by the investor (**risk of total loss**). Investors should also be aware that preferential treatment in the event of a resolution in advance of a threat to the existence may have a significant adverse effect on the market value of the Securities.

B.2.1.3. Risk of the ranking improvement of other instruments of the Issuer in relation to Securities of the Tier 2 capital

Holders of Securities issued as Subordinated Notes and qualifying as an instrument of Tier 2 capital of the Issuer pursuant to Part 2, Title I, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR are ranked lower than all other unsubordinated and subordinated claims against the Issuer that are not own funds under CRR pursuant to § 46f (7a) KWG. To the extent that other instruments of Tier 2 capital or other own funds of the Issuer lose their full eligibility as own funds under CRR during the term of the Securities, these former own funds will rank higher than the Subordinated Notes in the event of insolvency pursuant to § 46f (7a) KWG. The same applies to the liability cascade in the event of application of the Bail-in instrument.

Such an improvement of ranking of other instruments of the Issuer may have a material adverse effect on the market value of the Securities and may result in higher losses in the event of insolvency or liquidation of the Issuer.

B.2.1.4. Restrictions on the rights of a Holder of Securities issued as Subordinated Notes

Holders of Securities issued as Subordinated Notes are not entitled under the Relevant Terms and Conditions to set off claims arising from the Securities against any other claims the Issuer may have against them. Furthermore, the Holders are not entitled to the extraordinary statutory termination right pursuant to § 314 BGB or the right to adjustments or rescission pursuant to § 313 BGB.

Holders must therefore await the maturity dates specified in the Relevant Terms and Conditions in order to assert their claims under the Securities. The resulting delay in asserting the claims may lead to significant losses of the capital invested.

B.2.1.5. Restrictions on the rights of Holders of Securities issued in the format for eligible liabilities

Holders of Securities issued in the format for eligible liabilities are not entitled under the Relevant Terms and Conditions to set off claims arising from the Securities against any other claims the Issuer may have against them. Furthermore, Holders are not entitled to the extraordinary statutory termination right pursuant to § 314 BGB or the right to adjustments or rescission pursuant to § 313 BGB.

Holders must therefore await the maturity dates specified in the Relevant Terms and Conditions in order to assert their claims arising from the Securities. The resulting delay in asserting the claims may lead to significant losses of the capital invested.

B.2.1.6. No collateralisation

The Securities are unsecured liabilities of the Issuer. They are not secured by collateral and are not secured by a deposit guarantee scheme.

In the event of the Issuer's insolvency there is therefore no specific protection for the Securities and investors may lose all of their invested capital (**risk of total loss**).

B.2.1.7. Risks in relation to the Cover Pool in case of an insolvency of the Issuer

The insolvency or deterioration of creditworthiness of the Issuer generally does not have an immediate effect on the payments on the *Pfandbriefe* as *Pfandbriefe* are covered with the Cover Pool. However, Holders of the *Pfandbriefe* take the risk of the Cover Pool.

In case of an insolvency of the Issuer, the Pfandbrief-Administrator (*Sachwalter*) appointed to administer the Cover Pool could pursuant to a planned amendment to the *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*, the so-called “PfandBG n.F.”) suspend the payment of interest for up to one month after his appointment and postpone the redemptions of *Pfandbriefe* for up to 12 months to avoid liquidity issues of the Cover Pool. This could result in the Holders receiving payments at a later point in time than expected.

In the event that the Cover Pool available to cover the *Pfandbriefe* are in extraordinary cases ultimately insufficient to meet the payment obligations of all outstanding *Pfandbriefe* in full, in extreme case the situation may occur that the relevant Cover Pool are insolvent and over-indebted. In the event of insolvency or over-indebtedness of the Cover Pool, the Holders of the *Pfandbriefe* are also exposed to the Issuer's risk of insolvency in the amount of any shortfall. This means that the Issuer's insolvency assets may not be sufficient to satisfy the claim in the amount of the shortfall in full, so that the Holder could face a loss in an amount of up to such shortfall.

B.2.2. Risks related to the functionality and the Relevant Terms and Conditions of the Securities

In this category, the material and specific risks related to the characteristics and the Relevant Terms and Conditions of the Securities regarding the relevant Product Group and their optional features for the Securities are presented.

The **most material risks under this category** are

- the relevant “**Risks related to the material functioning of the Securities by interest components**” and
- the “**Risks resulting from an extraordinary termination**”.

Securities under this Programme are exclusively Securities of the Product Group “Interest Bearing Product”. Interest Bearing Products with reference-rate related interest are Securities linked to Underlyings. An investment in Securities linked to Underlyings involves significant additional risks. In particular, the amount of the payments for these Securities is not fixed. Investors should also always consider the risks related to the respective Underlying set out in category “*B.2.4. Risks related to Underlyings*”.

The probability of occurrence of the risks listed in the following depends significantly on the specification of the values, limits and thresholds (e.g. base rate, factor, corridor), the determination of the Interest Determination Dates or (Interest) Observation Days as well as the selection of the Underlyings in the Relevant Terms and Conditions of the respective Security. Investors should therefore always consider the specification in the Final Terms when assessing the risks.

B.2.2.1. Risks related to the material functioning of the Securities by interest components

In the following, the specific risks associated with the functioning of the Securities are presented separately with respect to the interest components.

The specific risk of Interest Bearing Products (with the exception of Fixed-Rate Securities and Zero Coupon Notes) is that the amount of interest payments and, where applicable, other premium or bonus payments are uncertain. Subject to a certain minimum interest rate, the Holder bears the risk of receiving little or no return. See the following specific interest-related risks and additional interest-related risks.

Specific interest-related risks in the case of Fixed Rate Securities and Zero Coupon Notes

In the case of Fixed Rate Securities and Zero Coupon Notes, the specific risk consists of the market price risk, which is influenced, among other things, by the creditworthiness of the Issuer during the term (see “*B.2.3.1. Market price risk*”).

Specific interest-related risks regarding Floating Rate Securities

Holders of Floating Rate Securities are exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuations in interest rate levels make it impossible to determine the return of Floating Rate Securities in advance.

- In case of Securities for which the interest payments are **linked to the difference** between two Reference Rates or relevant valuation levels (**spread**), Holders are exposed to the risk that the difference between the developments of the two Reference Rates or relevant valuation levels may narrow.
- In case of Securities for which the interest payment is linked to the reaching of **certain thresholds** or the exceeding or falling below of such threshold or linked to an Underlying’s value being inside or outside a **certain corridor**, even slight changes in value may result in a considerable reduction of the interest payment and the market value of the Securities.
- In case of Securities for which, compared to conventional floating rate securities, certain **parts of the formula** (such as a factor), for example, **depend upon one or several Underlyings** the following risk under “*B.2.2.10. Additional risk in relation to Securities with several Underlyings*” should be noted additionally.
- In case of Securities for which on an Interest Determination Date the Interest Rate or the Interest Amount is determined for several Interest Periods, there is a risk that the interest is determined for a longer time period in a market environment disadvantageous for the Holder and that it may not participate in a positive development of the interest level during this time period.

The **Reference Rate underlying** the Floating Rate Securities **might have a negative value**. In that case, a Margin potentially added to the Reference Rate might be consumed partly or in whole and the interest rate or the interest amount equals zero.

Changes in market prices and interest rates can therefore have a material adverse effect on the market value of these Securities. If the amount of interest equals zero in any or all Interest Periods, there may be little or, in the worst case, no return at all on these Securities.

Specific interest-related risks regarding Inverse Floating Rate Securities (Reverse Floater)

In case of Inverse Floating Rate Securities, the Holders bear the risk, that the market value of such Securities typically is more volatile than the market value of Floating Rate Securities based on the same Reference Rate (and with otherwise comparable terms) because an increase in the Reference Rate not only decreases the interest rate of the Securities, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Securities. Fluctuating interest rate levels make it impossible to predetermine the proceeds of Inverse Floating Rate Securities. The Interest Rate may be Zero and is usually limited to the Reference Rate. The interest payments or certain parts of the formula of Inverse Floating Rate Securities may also depend upon a spread or upon one or several Underlyings or may be linked to the reaching of certain thresholds or the exceeding or falling below such threshold or may be linked to an Underlying's value being inside or outside a certain corridor. In this case the risk under “B.2.2.1. Risks related to the material functioning of the Securities by interest components – Specific interest-related risks regarding Floating Rate Securities” should be noted additionally.

Changes in market prices and interest rates, as well as the maximum achievable return normally provided for by Securities may therefore have a material negative impact on the market value of these Securities. If the interest amount equals zero in some or even all Interest Periods, there may be little or in the worst case no return on these Securities (aside from yields or losses in case of redemption at maturity).

Specific interest-related risks regarding Securities with Day Count Factor (Range Accrual)

In the case of Securities with a Day Count Factor, Holders bear the risk that interest is only paid for those days of a certain period of time on which a condition defined in the Relevant Terms and Conditions (e.g. reaching a threshold value) is fulfilled.

If the defined conditions are not met on one or more relevant days, the interest amount may be low or even zero in some or all Interest Periods. Therefore, there may only be little returns or, in the worst case, no returns on these Securities.

B.2.2.2. Risks resulting from an extraordinary termination

The Relevant Terms and Conditions may provide for **extraordinary termination rights** of the Issuer. If an extraordinary termination right is exercised, the Holder bears the risk that the Securities will be redeemed before their specified maturity date, without the Holder having any influence thereon. Depending on the details set out in the Relevant Terms and Conditions, the Holder will receive an Early Redemption Amount (that may include dissolution cost) equivalent to the market value of the Securities in the event of an early redemption of the Securities as a result of the exercise of an extraordinary termination right or for other reasons. In this case, any minimum redemption amount or minimum interest rate provided for at maturity may no longer apply.

Extraordinary termination rights of the Issuer may have a material adverse effect on the market value of the Securities. Should there be an early redemption, the early redemption amount of the Securities may be significantly lower than the Issue Price or the individual purchase price of the Holder, resulting in a loss of capital. There is also a reinvestment risk (see “B.2.2.4. Reinvestment risk”).

B.2.2.3. Risks of ordinary termination

The Relevant Terms and Conditions may provide for **ordinary termination rights**. In this case, the Holder bears the risk that the Issuer will exercise a termination right in case of doubt at a point where it is advantageous or necessary for the Issuer based on its assessments. This may be the case, for example, if the interest rate on the Security is high compared to the current market interest rate level.

The possibility of an ordinary termination right of the Issuer may therefore have a negative impact on the market value of the Securities. Furthermore, there is a reinvestment risk (see “B.2.2.4. Reinvestment risk”).

B.2.2.4. Reinvestment risk

The exercise of **extraordinary termination rights** or **Ordinary Redemption Rights by the Issuer** or an **Automatic Early Redemption** of the Securities result in an early redemption of the Securities. The Issuer additionally has a right of rescission and early repayment in the case of obvious spelling or calculation errors or similar incorrectness in the Relevant Terms and Conditions.

A Holder may be unable to reinvest the funds received from an early redemption of the Securities in investments with a comparable level of effective yield. In these cases it bears a reinvestment risk.

B.2.2.5. Additional risk due to the dependence on Underlyings and their observation

The amounts payable in respect of the Securities may be determined by reference to

- (i) the Interest Determination Date,
- (ii) the value of the Underlying on specified days, and
- (iii) the observation of the performance of the Underlying within certain periods (e.g. an (Interest) Observation Period).

Changes in the value of the Underlying on other days are therefore generally not taken into account in the context of the functioning of the Security. If the Underlying performs significantly unfavourably on a particular day or within a relevant period of time, this may have a negative impact on the amounts payable under the Securities.

An observation of the Underlying during a relevant period of time may also be continuous. This means that any adverse performance of the Underlying during the Observation Period may be relevant. Only the worst value of the Underlying for the Holder or an average value of the worst values on specified days may be relevant for the determination of the amounts to be paid. In particular, a continuous observation over a longer period of time increases the probability that an unfavourable performance will occur and may lead to negative impacts on the amounts to be paid under the Securities.

Holders therefore bear the risk that - for example, in the case of Underlyings that are highly volatile - the amounts to be paid on the basis of the Securities may be significantly lower than the value of the Underlying during the remaining term of the Securities.

B.2.2.6. Additional Risk caused by Multipliers

If the formula in the Relevant Terms and Conditions for determining the payments becoming due include **one or more factors in the form of multipliers (so called factor)** which is bigger than “1”, the economic effects of changes in the respective Underlying are even enhanced for the Holders.

For these Securities, Holders bear the risk, that a for them disadvantageous development of the Underlying leads to over-proportionate effects in respect of the value of the Securities and that such products may be subject to greater price fluctuations than products without such a leverage. In case the multiplier is smaller than “1”, possible development of the value of the Underlying might be weakened and the Holder might only participate disproportionately low in the development of the Underlying.

B.2.2.7. Additional Risk in relation to Dual- or Multi Currency Securities

Dual- or Multi Currency Securities are characterised by the fact that the Specified Currency for the issuance (“**Issue Currency**”) differs from the currency for the payment of interest (“**Interest Currency**”) and/or for the redemption (“**Redemption Currency**”). Additionally the Interest and Redemption Currency may differ so that altogether three currencies are relevant for the Securities. The Holder is exposed to the special risk of changes in currency exchange rates which may affect the interest and/or the redemption amount of such Securities.

An unfavourable performance of the Interest Currency or Redemption Currency may therefore have a material adverse effect on the market value of the Securities and the amounts payable under the Securities and may even result in a partial or total loss of capital (**Risk of total loss**).

B.2.2.8. Additional interest-related Risks in relation to interest model changes during the term

The Relevant Terms and Conditions of the Securities may provide to a change in the interest model one or several times (Interest Model Change) and therefore different Interest Components for the determination of the Interest Rate and/or the Interest Amount applicable during the term. The change can be from fixed to floating, floating to fixed or floating to floating. The change may depend on specified conditions, specified points in time or the exercise of an election right of the Issuer. The Holder has no influence on the change.

Furthermore, Holders each bear the risk, that due to a conversion of the interest rate, the new floating rate or fixed rate, as the case may be, will be lower than the current interest rates of securities with comparable maturity and features.

The Issuer's ability to convert the interest rate on such Securities may adversely affect trading of the Securities in the secondary market and may adversely affect the market value of the Securities from the date on which conversion of the interest rate is deemed to be likely.

B.2.2.9. Additional interest-related risks in relation to Securities with maximum interest

In case of Securities with maximum interest, Holders bear the risk, that the realisable returns (if any) may be lower than the realisable proceeds for investments without a maximum interest because the interest may in some or all of the interest periods or during the whole term of the Securities not exceed a certain Maximum Rate of Interest or Maximum Interest Amount or Maximum Interest.

In all these cases, the maximum realisable returns are limited from the outset. If the market interests exceed the Maximum Interest provided for in the Securities, this may negatively affect the market value of the Securities.

B.2.2.10. Additional risk in relation to Securities with several Underlyings

A Security linked to Underlyings may with respect to the interest depend on several Underlyings. This means that unfavourable and significant changes in the value of single Underlyings on which the Securities depend can significantly affect the market value of the Securities and/or the amount of payments under the Securities. Unfavourable performances of single Underlyings may not be compensated by favourable performances of other Underlyings.

If all Underlyings are considered with respect to the exceeding or falling below thresholds or the occurrence of an event, the interest may be lower if just one Underlying does not exceed or fall below the respective threshold or if the event does not occur with respect to just one Underlying.

B.2.2.11. Specific Risks in connection with Green Bonds

Securities may also be issued as Green Bonds. For this purpose, the Issuer has developed a voluntary Green Bond Framework. This Green Bond Framework provides the framework within which the Issuer intends to use the proceeds from the Green Bonds.

Currently, there is neither a clear and uniform definition (whether from a legal, a regulatory or other perspective) nor is there a market consensus on what exact characteristics are necessary to qualify a specific investment (e.g. a security such as the Green Bond by DekaBank or a loan) as „green“. In fact, there are various parallel concepts. It is currently not foreseeable whether a clear and uniform definition or a consensus on green investments will evolve. Even though the Green Bond Framework is oriented towards the various current concepts in the field of sustainable investments, this does not mean that it is consistent with each of these concepts in all respects and that the Green Bonds by DekaBank are readily comparable with other green bonds. Every green investment, whether a security or a loan, follows certain rules or meets certain requirements, some of which are voluntarily imposed, regarding the use of the proceeds generated from them.

In accordance with the Green Bond Framework, the proceeds from the issue of the Green Bonds by DekaBank are in principle to be used for Eligible Green Loans. What DekaBank regards as an Eligible Green Loan and the criteria that the projects financed with it must meet is determined exclusively by the then current Green Bond Framework of DekaBank, which may be amended from time to time. As a result, investors should be aware that there is no guarantee that every Eligible Green Loan or the criteria for green projects will meet the expectations of individual or all investors regarding green characteristics. Nor can it be guaranteed that no adverse environmental and/or other impacts can result from financed projects.

There is also the possibility that the Issuer may not invest or may not be able to invest all or part of the proceeds in Eligible Green Loans during the term of a Green Bond. This may be the case, for example, if – in the absence of suitable projects – not enough Eligible Green Loans can be granted or if the loan cannot be made at the same time or over the entire period corresponding to the term. In addition, early repayments of amounts from Eligible Green Loans may mean that temporarily or for the remaining term of the Securities these amounts cannot be invested in other Eligible Green Loans. In the event that these funds cannot be invested immediately and in their entirety, as per the Green Bond Framework the proceeds will be used in accordance with the Issuer's general liquidity guidelines until an allocation in Eligible Green Loans is (again) possible.

Holders should therefore note that there is no warranty or liability given, that

- (i) a specific project financed with an Eligible Green Loan will be realised or can substantially be carried out in a green manner and/or according to a specific timetable, and that
- (ii) the proceeds can be invested in whole or in part within a certain period or at all in Eligible Green Loans and/or
- (iii) that the proceeds will be used with the results or the outcome (whether environmental or otherwise) in the manner originally expected or predicted by the Issuer.

Any other use of the proceeds from the Green Bonds, in whole or in part, by the Issuer, therefore, does not constitute reasons for termination under the Terms and Conditions for either the Issuer or the Holder. Furthermore, the Issuer will not assume any warranty or liability, either in the Terms and Conditions or otherwise, for the implementation of the Green Bond Framework, or the publication or content of reports on the allocation of the proceeds. A breach does not provide reasons for the Holder to terminate the Security.

If the proceeds from the issue of the relevant Securities are not used for Eligible Green Loans, there is a risk that the investor's own „green“ expectations or objectives will ultimately not be met and that there will also be an adverse effect on the value of the Securities.

B.2.2.12. Specific Risks in connection with ESG Classification

The DekaBank may assign an ESG Classification to Securities issued under this Prospectus. In doing so, the ESG Classification and any change thereto during the term of a Security may have a significant impact on the value of the Security both at the time of and after its issuance.

Furthermore, there are currently no harmonised definitions (legal, regulatory or otherwise) or market consensus on the valuation of Securities in the context of an ESG Classification, so sustainability ratings from different sources may differ. For example, certain sustainability criteria (such as measures to mitigate climate change) may be weighted differently or the allocation may differ from a specific sustainability objective. In addition, sustainability criteria may change over time and as a result of evolving market practice for ESG-classified Securities. Furthermore, regulatory measures are currently being prepared or implemented at the level of the European Union, among others, which will probably have a considerable influence on the future valuation and classification of Securities on the basis of sustainability criteria.

Therefore, Holders should take into account that the ESG Classification of a Security may subsequently change due to material changes in the sustainability criteria or formal changes in the context of new regulation. This also applies in the event that the market subsequently deviates in its assessment of the ESG Classification of already issued Securities against the background of regulatory changes. The ESG Classification may also change, in particular, if the DekaBank loses the status of a sustainable entity and the ESG Classification of the Securities could change as a result. The Holder's sustainability-related expectations or objectives may subsequently no longer be met in such cases. A loss in market value of the Securities associated with this cannot be ruled out.

A change in the ESG Classification of a Security or a subsequent deviation in the market's assessment of the ESG Classification of a Security may adversely affect the value of the Security.

B.2.3. Risks related to purchase, holding and sale of Securities

In this category, the material and specific risks related to purchase, holding and sale of Securities are presented.

The **most material risks under this category** are

- the “**Market price risk**” and
- the “**Liquidity risk**”.

B.2.3.1. Market price risk

The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer, a large number of additional market price determining factors, such as the market interest and yield rates, and, in the case of Securities linked to Underlyings on the a variety of factors related to the Underlying, such as the features of the Securities concerned, the value or volatility of an Underlying and the time until the maturity date of the Securities. Generally, the longer the remaining term of the Securities is, the higher the price volatility as compared to conventional interest-bearing securities with comparable maturities. The market values of the Securities issued at a substantial discount or premium tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing securities.

In addition, the market price may fall as a consequence of general developments on the capital markets.

Therefore, an investment in the Securities involves the risk of changes in market price determining factors and any Underlying related factors during the term, which may adversely affect the value of the Securities. The price of the Securities at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be significantly lower than the purchase price at which the Holder purchased the Security.

B.2.3.2 Liquidity risk

Securities described in the Prospectus may not be widely distributed and there may be no active trading market (secondary market). The total number or total Nominal Amount specified in the Relevant Terms and Conditions allows no conclusion to be drawn about the volume of the Securities actually issued or to be issued and thus about the liquidity of a potential secondary market. It may have an adverse effect on the liquidity of the Securities if only a small amount of Securities of a Series is in circulation.

The possibility of a listing or admission to trading on a Regulated Market for the Securities under this Prospectus is not an assurance that such an application will actually be made and accepted for each particular Series of Securities and that an active trading will develop on the basis of such admission. The regulations of trading centres may provide so called mistrade rules according to which trading participants may make a mistrade application in order to unwind transactions in traded Securities which are, according to the relevant applicant’s opinion, not in line with the market or have arisen from technical malfunction. This may have adverse economic consequences on the affected investor. Where Securities are not traded on a stock exchange at all Holders may not be able to sell their Securities at their discretion because there may not be a counterparty available at all times.

The Holders only have a possibility to redeem the Securities before maturity if provided for in the Relevant Terms and Conditions of the Securities. Depending on the Relevant Terms and Conditions, the Securities may only be redeemed by the Holders at certain dates prior to maturity or only upon maturity.

Even if the Issuer conducts market making activities for some of the Securities, it does not assure an active secondary market for trading in the Securities will develop or that such a secondary market (if any) will be maintained. There is usually a spread between bid and ask price which the Issuer may extend significantly in exceptional market situations, in order to limit its own economic risk. In this case the Holder can potentially, despite market making, only sell the Securities at a substantial discount. Holders should note that the Issuer may stop its market making activities prior to the maturity of Securities.

Holders bear the risk, that they may not be able to sell their Securities or may only be able to sell them at significant discount. The more restricted the secondary market is, the more difficult it will be for the Holders to realise the value of the Securities prior to the possible maturity dates as set out in the Relevant Terms and Conditions.

B.2.3.3. Risks related to Pricing of Securities linked to Underlyings

As Securities with interest payments linked to an Underlying provide for certain embedded derivative structures, investors may have no possibility to determine a computed value for these Securities. The price depends on factors which are interconnected in a complex manner, inter alia, the prices on the markets for derivative financial instruments. A comparison with other structured securities or similar products may be difficult because of the lack of products with identical features.

Holders therefore bear the risk, that quotations published by the stock exchange are not always based on transactions and therefore do not necessarily reflect the arithmetic value of the Securities and the published prices may be less than the arithmetic value.

B.2.3.4. Exchange rate risk / currency risk dependent on Holders

Holders bear the risk of economic losses if the currency of the creditor's home jurisdiction or the currency in which he primarily conducts his financial activities is revalued compared to the currency in which the Securities are issued, or vice versa, the latter compared to the former is devalued.

Holders therefore bear the risk that gains in the value of the Securities resulting from an unfavourable development of the currency(s) can be completely consumed or even lead to losses.

B.2.3.5. Risk due to Dependence on Third-Party Information

In the case of Securities with interest linked to Underlying(s), the calculations made for the determination of the payments to be made by the Issuer usually rely on information concerning the Underlying(s) which are compiled by third parties. The method of gaining such data by third parties (e.g. dealers or data providers) may differ from methods used by comparable third parties and may also involve discretion.

In case of doubt, the accuracy of such information is not subject to the Calculation Agent's verifiability and it cannot be excluded that incorrect or incomplete information from these third parties will be perpetuated in these calculations and determinations of the Calculation Agent and, thus, adversely affect the market value of the Securities or payments under the Securities.

B.2.3.6. Risks regarding the taxation

In case of an investment in the Securities, the following may have to be considered from a tax perspective:

- double-taxation,
- uncertainties regarding the tax treatment of Securities with interest linked to Underlyings,
- detractions or withholdings on payments under the Securities and specific rules regarding speculation periods,
- when purchasing, holding or selling Securities, the investor may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or in accordance with other jurisdictions.

In addition, tax law and practice are subject to ongoing changes, possibly with retrospective effect. Any such change may result in an adverse change in the tax assessment of the relevant Securities at the date of this Prospectus or the date of purchase.

Potential investors are advised not to solely rely upon the summary information on certain tax aspects contained in this Prospectus but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the purchase, holding and sale of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

The investors are therefore subject to the risk that due to one or several tax related circumstances the returns on the Securities are smaller than expected or zero.

B.2.3.7. Risks arising from potential conflicts of interest

Activities, transactions and deals of the Issuer, an affiliate, the Calculation Agent, the Paying Agent, any Dealers or distributors or affiliates of each of them, the Stabilising Manager and the person in charge of Market Making ("**Persons involved in the Issue/Offer**") may lead to conflicts of interest in relation to the Securities or an Underlying between the own interests of the listed persons and the interests of the Holders. These persons may pursue economic interests that are adverse to the interests of the Holders.

Additionally, conflicts of interest may arise from the activity as Issuing, Calculation or Paying Agent (inter alia with a view to the exercise of certain discretion, determinations and decisions made by the Issuing, Calculation or Paying Agent which influence the amount of the payments the Issuer owes under the Securities) or from activity for stabilisation and/or in the context of Market Making.

The conduct of these business activities or functions of the **Persons involved in the Issue/Offer** may have a material adverse effect on the market value of the Securities.

B.2.3.8. Risks arising from the involvement of Clearing Systems in Transfer, Payments and Communication

The Securities may be represented by one or more Global Notes. There will be no issuance of definitive notes whatsoever. Such Global Notes will be deposited and held with a clearing system and/or the relevant body (common depository or common safekeeper). The clearing system will maintain records of the rights under the Global Note. Holders will only be able to trade their interest through the relevant clearing system and in accordance with the respective regulations.

The Issuer will discharge its payment obligations under the Securities by making the payments to the clearing system or the relevant body for distribution to their (custody) accountholders. Hence, in case of a default of a clearing system the Issuer will not make repeated payments. The Holders rely on the procedures of the relevant clearing system to receive payments under the relevant Securities.

In the event that a clearing system fails to execute the payments under the Securities or makes them late, Holders are at risk of late payments or loss of capital. If a clearing system becomes insolvent, a complete loss of the capital invested can occur (**risk of total loss**).

B.2.3.9. Risks arising from the Exercise of Discretion by the Issuer and/or the Calculation Agent

DekaBank may in its capacity as Issuer or to the extent so specified in its capacity as Calculation Agent, in accordance with the Relevant Terms and Conditions, exercise reasonable discretion in relation to certain determinations or decisions which may have a direct or indirect influence on the amounts payable under the Securities and profits of the Holders. This applies mutatis mutandis to other Calculation Agents. The Issuer and/or the Calculation Agent may therefore, in accordance with the provisions of the Relevant Terms and Conditions, be entitled to, *inter alia*, determine whether certain events have occurred (*i.e.* reach, exceed or fall below a threshold). Furthermore, according to the Relevant Terms and Conditions, the Issuer may be entitled exercise reasonable discretion to determine a value within a spread specified before the issue of the Securities; this might also be the value which is most unfavourable for the Holder.

The exercise of this discretion may have a significant negative impact on the market value of the relevant Securities and the amounts payable under the Securities.

B.2.4. Risks related to Underlyings

In this category, the material and specific risks related to Underlyings are presented.

The **most material risks under this category** are depending on the Underlying(s) specified in the Relevant Terms and Conditions,

- The “**Risks related to Reference Rates as Underlying**” and “**Specific additional Risks relating to Reference Rates based on Risk-Free Rates (“RFR”)**” as well as
- the “**Risks of market disruptions and adjustments relating to the Underlying and specific impacts on the Securities**”.

Payments on Securities with interest linked to Underlyings and the market value of these Securities linked to Underlyings depend on the performance of one or more Underlyings. This means that when potential investors purchase a Security, they not only bear the risks specifically associated with the Issuer and the Securities themselves, but also bear similar risks associated with the Underlying(s).

B.2.4.1. Risks related to Reference Rates as Underlying

A holder of a Security related to a Reference Rate is in particular exposed to the risk of fluctuating interest rate levels.

The performance of the underlying Reference Rate is influenced by supply and demand on the international monetary and capital markets as well as by a number of factors, such as economic and macroeconomic influences, stability of the currency, measures taken by central banks and governments as well as by politically motivated factors.

It cannot be ruled out that Reference Rates underlying the Securities cease to be available during the term of the Securities (e.g. discontinuation of the determination or regulatory interventions), are no longer available in the form applicable at the point in time of the issue or that the persons responsible for determining and/or announcing the Reference Rates or other market participants make mistakes or even manipulate the Reference Rates when determining and/or announcing the same.

Moreover, it is not possible to predict whether, and to what extent, administrators of Reference Rates will receive sufficient market and transaction data or submissions by third parties to determine the relevant Reference Rates and whether the relevant Reference Rate will be administered and compiled in the same manner as at the time of issue. This may cause the Reference Rate to retrospectively perform differently than it did in the past and may have other consequences that cannot be predicted.

On the basis of these developments the supervisory authority of the administrator may recommend or order the cessation of a Reference Rate or its use and issue respective public announcements. Additionally, the supervisory authority of the administrator or a central bank for the Relevant Currency could issue a public announcement that the Reference Rate is no longer representative of the underlying market and economic reality that the Reference Rate is intended to measure. This may mean that the Reference Rate cannot or will not be used further. With regard to LIBOR the supervisory authority of the administrator has announced on 5 March 2021 that all LIBOR rates will either cease or will no longer be representative on 31 December 2021 or 30 June 2023, respectively.

In addition, there may be disruption to the publication of the Reference Rate.

These events may have an impact on the Securities. In the event that the Reference Rate is ceased, is otherwise unavailable or is no longer representative, the Relevant Terms and Conditions provide for market disruption and adjustment provisions in this regard, including the use of a successor rate. For the risks arising from this, see “*B.2.4.3. Risks of market disruption and adjustments relating to the Underlying and specific impacts on the Securities*”.

It is not possible to make reliable predictions about the future performance of underlying Reference Rates. Therefore, the past performance is not a reliable indicator of future performance either.

In case of Securities for which the value of the Reference is not determined prior to an interest period, but rather is determined a specified number of days before the respective Interest Payment Date, the amount of the interest payment is only known shortly before the Interest Payment Date. It is not possible for the investor to reliably estimate the interest payments to be made with respect to an Interest Period before the Interest Determination Date.

Investors are therefore subject to the risk of an unfavourable performance or a loss of the Reference Rates underlying the Securities. All this may have negative effects on the amounts payable under the Securities and the market value of the Securities.

B.2.4.2. Specific additional Risks relating to Reference Rates based on Risk-Free Rates (“RFR”)

In the case of Securities where the Reference Rate make reference to a risk free rate (a “**Risk Free Rate**” or “**RFR**”), such as ESTR, SOFR or SONIA, there are specific risks in addition to the risks described under “*B.2.4.1. Risks related to Reference Rates as Underlying*”. Reference Rates with reference to RFRs are so called “**RFR-Compounded-Rates**” or so called “**RFR-Index-Compounded-Rates**”. The latter are based on an index, which in turn represents an RFR-Compounded-Rate (the “**RFR-Index**”).

For many RFRs, only the RFR, not the RFR-Compounded-Rate, and only the RFR-Index, not the RFR-Index-Compounded-Rate, is currently published by the Administrator on the Relevant Website. The RFR-Compounded-Rate or the RFR-Index-Compounded-Rate will be calculated and published retrospectively on the Interest Determination Date by the Calculation Agent on the basis of a formula defined in the Relevant Terms and Conditions (“**Formula-based RFR-Compounded-Rate**” or “**Formula-based RFR-Index-Compounded-Rate**”). The formula incorporates the value of the underlying RFR on the defined Relevant Dates in the Relevant Period or, in the case of the RFR-Index, the defined start and final value of the index. In cases in which the Relevant Terms and Conditions specify that an RFR-Compounded-Rate calculated by the Administrator and published on a website or screen page (“**Screen-based RFR-Compounded-Rate**”) shall form the basis for the determination of the Interest Rate, it will be taken into account by the Calculation Agent on the Interest Determination Date. If the RFR is negative, the value of the Reference Rate is reduced accordingly.

In the case of Securities with reference to a RFR the Interest Determination Date is therefore usually a specified number of days before the respective Interest Period. For this reason, the amount of the interest payment is only known shortly before the Interest Payment Date and it is not possible for the investor to reliably estimate the interest payments to be made with respect to an Interest Period before the Interest Determination Date.

RFRs have only been available since 2018 and 2019, respectively. Thus, these Risk Free Rates have only existed for a short time. Initial RFR-Indices and individual Screen-based RFR-Compounded-Rates, on the other hand, have only been provided since 2020. This means that

- it is difficult to predict the future performance of the Risk Free Rates,
- they are currently not yet widely established in the market, so that little experience is available with regard to their development and integration in financial transactions, and uncertainties exist as to whether market participants regard the RFRs and RFR-Indices and the calculation methodology of the RFR-Compounded-Rates or RFR-Compounded-Index-Rates as a suitable substitute for all purposes for which EURIBOR and LIBOR have been commonly used in the past (including, but not limited to, representing the unsecured short-term financing costs of banks). It cannot be excluded that the calculation of interest rates for interest-bearing debt securities of the Issuer and other issuers will be based in the future on a different calculation method related to RFRs or on completely different interest rates and that a completely different market trend will thus develop. It is also possible that there will be a transition to the use of a currently undeveloped, pre-determinable, term RFR for interest-bearing Securities. This may have a negative impact on the market acceptance of the RFRs and may also result in RFRs, RFR-Indices or RFR-Compounded-Rates or the RFR-Compounded-Index-Rates not being widely used,
- since the initial publication of the RFRs, daily changes in the RFRs have for example, on occasion, been more volatile than daily changes in other market rates, such as EURIBOR or LIBOR, within the same time periods. It is not possible to estimate how this will continue to develop in future.
- there is a possibility that the administrators of the RFRs and RFR-Indices will make changes to the methodology or other changes that cause a change in the value of the RFR, including changes to the method by which the RFRs, RFR-Compounded-Rate, RFR-Indices and RFR-Compounded-Index-Rate are calculated, the selection criteria for transactions used to calculate the RFRs or RFR-Indices, or the timing of publication of the RFRs or RFR-Indices, in order to achieve broad market acceptance and
- the securities or investments available on the market with reference to RFRs may differ substantially, there is no market standard. The methods used to determine the interest rate can therefore vary considerably. The various securities or investments may therefore exhibit completely different performances and are not comparable.

In the event that the RFR, an RFR-Compounded-Rate an RFR-Index or an RFR-Index-Compounded-Rate is discontinued or otherwise not available, the Relevant Terms and Conditions provide for market disruption and adjustment provisions in this respect, including the use of a successor rate. For the resulting risks, please see “*B.2.4.3. Risks of market disruption and adjustments relating to the Underlying and specific impacts on the Securities*”.

As it is difficult for investors in the Securities to estimate reliably the interest payments, it remains unclear whether in certain circumstances investors are willing and able to trade the Securities. Any of these factors can potentially have a significantly negative impact on the market value and interest payments on the Securities. In addition the trading in the Securities can be significantly adversely affected (please see “*B.2.3.2. Liquidity Risk*”).

B.2.4.3. Risks of market disruptions and adjustments relating to the Underlying and specific impacts on the Securities

The determination of the value of an Underlying may not be possible at certain times or for a longer period. In such cases, for Securities with interest rates linked to Underlyings the Relevant Terms and Conditions provide for provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Securities may occur, a substitute determination may be made by the Issuer or the Calculation Agent or certain modifications may be made pursuant to the Relevant Terms and Conditions. Delays may lead to the extension of the maturity beyond the scheduled Maturity Date or interest payments being made only after the scheduled Interest Payment Date.

As described under “B.2.4.1. Risks related to Reference Rates as Underlying” and “B.2.4.2. Specific additional Risks relating to Reference Rates based on Risk-Free Rates (“RFR”)”, an Underlying may be affected by changes or may be discontinued, permanently ceased or otherwise unavailable. As a result, the relevant Underlying may not be available or may not be used for the entire term of the Securities or only on modified conditions.

In such cases, the Relevant Terms and Conditions provide for specific adjustment provisions. In particular, they may provide that upon the occurrence of certain events relating to a Reference Rate or the RFR- or RFR-Index component of the Reference Rate, that the Reference Rate is determined by reference to a successor rate, a Replacement-RFR, an alternative rate or on the basis of a different interest calculation (as applicable) (each a “**Successor Rate**”) and such Successor Rate may be adjusted (if required). In addition, the Issuer may also determine that other amendments to the Terms and Conditions of the Securities (e.g. specify an interest rate adjustment factor) are necessary in order to follow market practice in relation to the relevant Successor Rate and to meet the economic content of the Securities before the occurrence of the before mentioned events. Alternatively, the Issuer is entitled to an extraordinary termination right (With regard to the risks of extraordinary termination, see “B.2.2.2. Risks resulting from an extraordinary termination”).

Such market disruption or adjustments may have a significant adverse effect on the amounts payable under the Securities and may significantly affect the market value of the Securities.

B.2.4.4. Additional Risk in relation to Underlyings that are subject to the regulation of benchmarks

Reference Rates or indices used as an Underlying of Securities might be as so called “**benchmarks**” subject to regulation of the Benchmark Regulation. The application or future change of the Benchmark Regulation might in particular cases especially lead to adjustments of the relevant benchmark and therefore another performance of the particular benchmark than in the past or to the fact that the Administrator only continues or provides the benchmark under changed terms or not at all.

Therefore, there is a risk that a benchmark must not be used within the Securities anymore, or only with modified content or for a limited transition period, especially if an admission, recognition or (timely) registration of the Administrator or the registration of the benchmark is not granted or is withdrawn afterwards. In these cases it is at the discretion of the Issuer to make adjustments according to the issuing conditions or (if applicable) to delist or to prematurely terminate the Securities.

Each of these events might have a material adverse effect on the market value of the Securities and the payable amounts under the Securities that relate to such benchmark.

RISIKOFAKTOREN

In diesem TEIL B des Prospekts werden die der Emittentin zum Datum des Prospekts bekannten und nach ihrer Einschätzung für eine Anlage in die Wertpapiere wesentlichen und spezifischen Risiken dargestellt.

Hierbei wird zwischen emittentenspezifischen und wertpapierspezifischen Risiken unterschieden:

Abschnitt B.1. enthält die **Risiken in Bezug auf die Emittentin** und

Abschnitt B.2. enthält die **Risiken in Bezug auf die Wertpapiere**.

Eine Anlage in Wertpapieren ist mit diversen Risiken verbunden, die dazu führen können, dass der Anleger sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert und gegebenenfalls erwartete Zinsen ausfallen (Totalverlustrisiko). Die Risiken können auch zusammenwirken und sich dadurch verstärken.

Darüber hinaus können Risiken auch einzeln oder zusammen mit anderen Umständen und Unsicherheiten, die der Emittentin derzeit unbekannt sind oder die sie derzeit für unwesentlich hält, auftreten, die ebenfalls dazu führen können, dass der Anleger einen Kapitalverlust bis hin zum Totalverlust erleidet.

Vor dem Kauf eines Wertpapiers sollte jeder potentielle Anleger diesen TEIL B „Risikofaktoren“ zusammen mit allen anderen im Prospekt enthaltenen Informationen (einschließlich der Informationen in etwaigen Nachträgen und Dokumenten, die mittels Verweis in den Prospekt aufgenommen sind) sowie die Endgültigen Bedingungen für das Wertpapier lesen und sorgfältig prüfen. Ohne eine genaue Kenntnis der Funktionsweise des Wertpapiers und des sich aus diesem ergebenden Verlustrisikos sollte kein Wertpapier erworben werden.

Die nachfolgende Darstellung berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände oder den individuellen Kenntnisstand und die Anlageziele von einzelnen Anlegern. Jedem potentiellen Anleger wird daher empfohlen, sich von seinem eigenen Finanz-, Steuer- oder Rechtsberater oder anderen geeigneten Beratern hinsichtlich der Risiken beraten zu lassen, die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkauf der Wertpapiere (einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem der potentielle Anleger ansässig ist) verbunden sind. Sofern ein potenzieller Anleger der Wertpapiere diese im Rahmen seiner Funktion als Treuhänder für eine dritte Person erwerben möchte, sollte er besondere Rücksicht auf die Verhältnisse der Person nehmen, für deren Rechnung die Wertpapiere erworben werden sollen.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin

In diesem Abschnitt werden die zum Datum des Prospekts bekannten wesentlichen und spezifischen Risiken der Emittentin als Muttergesellschaft der Deka-Gruppe beschrieben.

Die Risiken sind entsprechend ihrer Beschaffenheit in die Kategorien

- **Risiken aufgrund der Geschäftstätigkeit der Emittentin**
(s. nachfolgend Abschnitt B.1.1.)
und
- **Weitere spezifische Risiken in Bezug auf die Emittentin**
(s. nachfolgend Abschnitt B.1.2.)

eingeteilt, wobei innerhalb der jeweiligen Kategorie die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden.

Die Beurteilung der Wesentlichkeit der Risiken in Bezug auf die Emittentin erfolgte durch die Emittentin auf der Grundlage der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens und des zu erwartenden Umfangs ihrer negativen Auswirkungen. Die Eintrittswahrscheinlichkeit bzw. der Umfang der negativen Auswirkungen wurde hierbei durch verschiedene Instrumente, wie z.B. die jährliche und anlassbezogene Risikoinventur festgestellt.

Das Ergebnis der Beurteilung der Wesentlichkeit wird veranschaulicht, indem für jedes Risiko dargestellt wird, ob die Verwirklichung des jeweiligen Risikos

- zu Verlusten oder zu negativen Auswirkungen auf die Ertragslage, die Vermögenslage und/oder die Liquiditätslage der Emittentin führt. Hierbei gilt, dass die Formulierungen „wesentlich“ und „erheblich“ einen größeren Umfang der zu erwartenden negativen Auswirkungen kennzeichnen; und
- sich auf die Tilgungsleistung der Emittentin unter den von ihr begebenen Wertpapieren auswirken kann oder zu einer Zahlungsunfähigkeit führen kann. In diesem Fall ist ein Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals möglich (**Totalverlustrisiko**).

B.1.1. Risiken aufgrund der Geschäftstätigkeit der Emittentin

In dieser Kategorie werden die spezifischen Risiken aufgrund der Geschäftstätigkeit der Emittentin bzw. der Deka-Gruppe dargestellt, die für die Deka-Gruppe wesentlich sind. Zu den als wesentlich erachteten Risiken zählen

- das „**Adressenrisiko (einschließlich Risikokonzentrationen)**“,
- das „**Marktpreisrisiko (einschließlich Risikokonzentrationen)**“,
- das „**Liquiditätsrisiko im Sinne des Zahlungsunfähigkeitsrisikos**“,
- das „**Operationelle Risiko**“ und
- das „**Geschäftsrisiko**“.

B.1.1.1. Adressenrisiko (einschließlich Risikokonzentrationen)

Die Deka-Gruppe ist Adressenrisiken ausgesetzt. Das Adressenrisiko kennzeichnet die Gefahr finanzieller Verluste, weil sich die Bonität eines Kreditnehmers, Emittenten oder Kontrahenten verschlechtert (Migrationsrisiko) oder er seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt (Adressenausfallrisiko). Zum Adressenrisiko zählt auch das Einzelwertberichtigungsänderungsrisiko als Gefahr, dass eine gebildete Einzelwertberichtigung den Verlust unterschätzt. Zudem wird im Hinblick auf das Länderrisiko im Adressenrisiko zwischen dem Länderrisiko im engeren und im weiteren Sinne unterschieden. Das Länderrisiko im engeren Sinne beschreibt das Transferrisiko, welches nicht durch den Geschäftspartner selbst, sondern aufgrund seines Sitzes im Ausland besteht. Das Länderrisiko im weiteren Sinne stellt die Gefahr dar, dass Länder und Regierungen ihre vertraglichen Verpflichtungen aus Forderungen nicht oder nur unvollständig erfüllen können. Das Adressenrisiko stellt diejenige Risikoart mit dem größten Anteil in der Risikotragfähigkeit dar.

Im Zusammenhang mit dem Geschäftsmodell geht die Deka-Gruppe bewusst auch Risikokonzentrationen ein. Vorrangig zu nennen ist im Kontext der Adressenrisiken die Fokussierung auf den inländischen öffentlichen Bereich, auf deutsche Sparkassen und deren Kunden sowie auf ausgewählte Kapitalmarkadressen und Zentrale Kontrahenten (Central Counterparties).

Die Verwirklichung des Adressenrisikos kann zu hohen Verlusten der Deka-Gruppe führen, in deren Folge erhebliche negative Auswirkungen auf die Ertrags- und Vermögenslage eintreten können. Dies gilt insbesondere für Zahlungsausfälle von Adressen aus dem inländischen öffentlichen Bereich, den deutschen Sparkassen und ausgewählten Kapitalmarkadressen. Im schlimmsten Fall (Worst Case-Szenario) besteht das Risiko einer Zahlungsunfähigkeit der Emittentin. In diesem Fall wäre ein Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals möglich (**Totalverlustrisiko**).

B.1.1.2. Marktpreisrisiko (einschließlich Risikokonzentrationen)

Die Deka-Gruppe unterliegt Marktpreisrisiken. Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus künftigen Marktpreisschwankungen (sowie aus relevanten Bewertungsparametern) über einen festen Zeithorizont und umfassen in diesem Zusammenhang Zinsrisiken (einschließlich Spreadrisiken), Währungsrisiken und Aktienrisiken. Optionsrisiken sind in den genannten Risiken enthalten. Aufgrund der möglichen Auswirkungen des Marktpreisrisikos auf die Vermögenslage der Deka-Gruppe wird die Risikoart als wesentlich eingestuft.

Für die Deka-Gruppe resultieren diese Risiken aus gehaltenen Zins-, Kredit-, Aktien-, Währungs-Positionen, die sich hauptsächlich aus Eigenemissionen (inkl. Zertifikaten), im Rahmen des Kundengeschäfts vorgehaltener Positionen (Bestandsbevorratung), aus Wertpapierbeständen des Liquiditätsmanagementportfolios, Krediten und Kreditersatzgeschäft inkl. der zur Absicherung der Marktpreisrisiken abgeschlossenen Hedge-Positionen (insbesondere Zinsswaps) ergeben.

Im Hinblick auf die Marktpreisrisiken ist das Geschäftsmodell der Deka-Gruppe so ausgerichtet, dass der Schwerpunkt auf Spreadrisiken liegt, die sich aus der Veränderungen von Marktpreisen aufgrund veränderter Bonitätseinschätzung des Marktes bezüglich einzelner Sektoren, Emittenten bzw. Einzulemissionen ergeben. Risikokonzentration ergeben sich vor allem aus Wertpapierbeständen im Kreditersatzgeschäft, im Liquiditätsmanagementportfolio sowie im Rentenhandel (Bestandsbevorratung für Kundengeschäft). Der Schwerpunkt liegt hierbei auf europäischen und US-amerikanischen Unternehmensanleihen. Daneben leisten Zinsrisiken aus der Veränderung des aktuellen Barwertes von zukünftigen Verpflichtungen aus ausgesprochenen Garantien sowie zukünftigen Pensionsverpflichtungen einschließlich Marktwertveränderungen der den vorgenannten Verpflichtungen zugrundeliegenden Fondspositionen einen wesentlichen Beitrag zum Marktpreisrisiko der Deka-Gruppe.

Allgemeine Zinsrisiken durch Veränderungen währungs- und tenorspezifischer Swapkurven auf unterschiedlichen Zinsbindungsfristen sowie Aktien- und Währungsrisiken sind aufgrund der weitgehend gehedgeten Positionen von geringerer Bedeutung.

Grundsätzlich sind Verluste aus Marktpreisrisiken im Rahmen der Risikotragfähigkeit mit Eigenkapital unterlegt. Sofern sich Marktpreisrisiken realisieren und die Gegenmaßnahmen der Emittentin unwirksam oder unzureichend sind, könnte sich dies erheblich negativ auf die Ertrags- und Vermögenslage der Deka-Gruppe auswirken. Im schlimmsten Fall (Worst Case-Szenario) besteht das Risiko einer Zahlungsunfähigkeit der Emittentin. In diesem Fall ist der Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals möglich (**Totalverlustrisiko**).

B.1.1.3. Liquiditätsrisiko im Sinne des Zahlungsunfähigkeitsrisikos

Die Deka-Gruppe ist Liquiditätsrisiken im Sinne des Zahlungsunfähigkeitsrisikos ausgesetzt.

Unter dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko wird das Risiko verstanden, dass die Deka-Gruppe ihre gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht fristgerecht erfüllen kann, weil die Verbindlichkeiten zum betrachteten Zeitpunkt die zur Verfügung stehenden liquiden Mittel übersteigen.

Für die Durchführung ihrer Geschäftsaktivitäten ist die Deka-Gruppe auf den Zugang zu Liquiditätsquellen angewiesen. Wenn die Deka-Gruppe aufgrund besonderer Stressereignisse nicht mehr in der Lage ist, Zugang zu besicherten oder unbesicherten Refinanzierungsquellen zu erhalten, oder wenn es zu unvorhergesehenen Abflüssen von Bargeld oder Sicherheiten kommt, könnte ihre Liquidität beeinträchtigt werden. Begrenzter oder fehlender Zugang zu Finanzmitteln und Liquiditätsbeschränkungen können die Geschäftstätigkeit und die Fähigkeit der Deka-Gruppe, ihren Verpflichtungen gegenüber ihren Gegenparteien nachzukommen, erheblich beeinträchtigen. Sofern sich Liquiditätsrisiken verwirklichen, könnte sich dies auf die Zahlungsfähigkeit der Emittentin und damit ihre Tilgungsleistung unter den von ihr begebenen Wertpapieren auswirken. Dies kann beim Anleger zu einem Totalverlust seines eingesetzten Kapitals führen (**Totalverlustrisiko**).

B.1.1.4. Operationelles Risiko

Die Deka-Gruppe unterliegt operationellen Risiken. Das operationelle Risiko ist das Risiko von Verlusten, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden, einschließlich Rechtsrisiken. Das operationelle Risiko gliedert sich gemäß seiner übergreifenden Definition in eine Reihe von Unterisikoarten auf und wird insgesamt den sogenannten Non-Financial Risks ("NFR") zugeordnet. Darunter versteht die Deka-Gruppe Risiken, die der allgemeinen Geschäftstätigkeit immanent sind, aber nicht im Zusammenhang mit einzelnen Geschäften im Sinne einer Risikoübernahme mit Gewinnerzielungsabsicht eingegangen werden. Zu den ganz oder teilweise dem operationellen Risiko zugeordneten NFR zählen dabei folgende Risikoarten: Compliance-Risiko, Conduct-Risiko, Rechtsrisiko, Informations- und Kommunikationstechnologie (IKT-) und Sicherheitsrisiko, Dienstleisterrisiko, Projektrisiko, Personalrisiko und Prozessrisiko.

Unter dem Compliance-Risiko versteht die Deka-Gruppe das Risiko, das sich aus der Nichteinhaltung der für die Deka-Gruppe wesentlichen gesetzlichen, regulatorischen und internen Vorschriften ergeben kann. Das Conduct-Risiko umfasst Gefährdungen der Ertrags- oder Vermögenslage der Deka-Gruppe durch vorsätzliches oder fahrlässiges Fehlverhalten sowohl des Managements als auch der Mitarbeiter. Das Rechtsrisiko beschreibt die Gefahr von finanziellen Schäden für die Deka-Gruppe durch nicht ordnungsgemäße (inhaltliche sowie zeitliche) Umsetzung rechtlicher Anforderungen, auslegbare rechtliche Regelungen, deren von der Deka-Gruppe vorgenommene Auslegung von der maßgeblichen Instanz (z.B. Behörde, Gericht) nicht geteilt wird sowie durch die Nichtdurchsetzbarkeit (Vollstreckbarkeit) von Ansprüchen aufgrund exogener Faktoren. Das IKT- und Sicherheitsrisiko ist das Risiko von Verlusten aufgrund einer Verletzung der Vertraulichkeit, eines Verlusts der Integrität, der Nichtverfügbarkeit oder Ungeeignetheit von Systemen und Informationen bzw. aufgrund mangelnder Fähigkeit die IT-Systeme innerhalb angemessener Zeit und Kosten anzupassen, wenn sich das Geschäftsumfeld oder die Anforderungen ändern. Dienstleisterrisiken entstehen für die Deka-Gruppe im Zusammenhang mit dem Fremdbezug von Leistungen, einschließlich der Auslagerungen von Aktivitäten und Prozessen, aufgrund eines dauerhaften Ausfalls des Dienstleisters oder durch Minder- oder Mangelleistungen. Das Projektrisiko umfasst sowohl die Gefahr negativer Abweichungen von den zuvor definierten Projektzielen in zeitlicher, finanzieller und inhaltlicher Hinsicht, als auch die Gefahr negativer Auswirkungen auf das Risikoprofil der Deka-Gruppe. Das Personalrisiko umfasst Gefährdungen der Ertrags- oder Vermögenslage oder der Reputation, welche aus Mängeln in der quantitativen oder qualitativen Personalausstattung resultieren oder durch Rechtsstreitigkeiten mit Mitarbeitern bzw. nicht korrekt umgesetzte arbeitsrechtliche Vorgaben ausgelöst werden. Das Prozessrisiko umfasst alle sonstigen operationellen Risiken, welche keiner anderen Unterisikoart des operationellen Risikos zugeordnet sind.

Die Verwirklichung von operationellen Risiken kann die Vermögens-, Ertrags- und Liquiditätslage der Emittentin erheblich negativ beeinträchtigen. Insbesondere können die nachfolgend dargestellten Ursachen zu hohen Verlusten der Deka-Gruppe führen:

- Versagen oder Unangemessenheit von IT-Systemen, Kommunikationssystemen oder der Infrastruktur (z.B. Ausfall von Hardware oder Software, Ausfall von Netzwerken, ungenügende Systemperformance, Ausfall der Telefonanlage oder ein Ausfall der Aufzüge im Gebäude)
- Fehler der Mitarbeiter, inadäquate Mitarbeiterausstattung oder kriminelle Handlungen der Mitarbeiter (z.B. Fehleingaben in Systemen, Missverständnisse, Marktmissbrauch, Geldwäsche, unzureichende Qualifikation durch mangelhafte Aus-/Weiterbildung oder Mitarbeiterüberlastung)
- Mängel in der Aufbau-/Ablauforganisation, bei gruppeninternen Dienstleistern/Lieferanten, im Projektmanagement, in der firmeninternen Kommunikation oder durch ungeeignete Methoden und Modelle (z.B. fehlende Abstimmung zwischen Abteilungen, fehlerhafte Datenlieferung durch andere Einheiten, unklare Verantwortlichkeiten oder fehlerhafte Pricing-Modelle)

- Katastrophen, Abhängigkeiten von Lieferanten und Dienstleistern, politische Einflüsse oder externe Kriminalität (z.B. Sturmschäden, Ausfall wichtiger Lieferanten, mangelhafte Qualität externer Dienstleister oder unerwartete individuelle Rechtsstreitigkeiten)

Die Verwirklichung der oben dargestellten operationellen Risiken könnten im schlimmsten Fall (Worst Case-Szenario) zu sehr hohen Verlusten der Deka-Gruppe führen, in deren Folge eine Insolvenz der Deka-Gruppe eintreten kann. Dies kann zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen (**Totalverlustrisiko**).

B.1.1.5. Geschäftsrisiko

Die Deka-Gruppe ist Geschäftsrisiken ausgesetzt. Das Geschäftsrisiko erfasst mögliche negative Abweichungen von relevanten Plangrößen, die durch Änderungen des Verhaltens von Kunden oder Vertriebspartnern sowie durch Marktgegebenheiten, rechtliche Vorgaben oder Wettbewerbsbedingungen hervorgerufen werden und deren Ursachen nicht bereits durch andere Risikoarten berücksichtigt sind.

Eine maßgebliche Einflussgröße für das Geschäftsrisiko der Deka-Gruppe sind Provisionserträge aus dem Asset Management aus ihrer Funktion als Vermögensverwalter, welche vom Kundenverhalten und dem Marktumfeld abhängig sind.

Die Verwirklichung des Geschäftsrisikos kann zu hohen Verlusten der Deka-Gruppe führen, in deren Folge erhebliche negative Auswirkungen auf die Ertrags- und Vermögenslage der Deka-Gruppe entstehen können, in deren Folge eine Insolvenz der Deka-Gruppe eintreten kann. Dies kann zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen (**Totalverlustrisiko**).

B.1.2. Weitere spezifische Risiken in Bezug auf die Emittentin

In dieser Kategorie werden die weiteren spezifischen Risiken der Emittentin bzw. der Deka-Gruppe dargestellt. Dazu zählen

- das „**Reputationsrisiko**“,
- das „**Modellrisiko/Modellunsicherheit**“ und
- das „**Nachhaltigkeitsrisiko**“.

B.1.2.1. Reputationsrisiko

Die Deka-Gruppe ist Reputationsrisiken ausgesetzt. Die Reputation der Deka-Gruppe und insbesondere der geschäftliche Erfolg als Vermögensverwalter und Treuhänder basieren auf dem Vertrauen von Eigentümern, Vertriebspartnern, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit im Allgemeinen. Das Reputationsrisiko beschreibt die Gefahr, dass Schadensfälle oder Ereignisse infolge der Geschäftstätigkeit bzw. im Zusammenhang mit anderen Risikoarten die Außenwirkung der Deka-Gruppe negativ beeinflussen und das Vertrauen von Kunden, Geschäfts- oder Vertriebspartnern, Ratingagenturen oder Medien in die Fähigkeiten der Deka-Gruppe mindern. Hierdurch können sie sich in zusätzlichen Verlusten, sinkenden Erträgen oder einem verringerten Unternehmenswert auswirken und wirkt damit als Verstärker des Geschäftsrisikos. Auch kann dies zu einer verschlechterten Liquiditätslage und damit zu einer Verstärkung des Liquiditätsrisikos führen.

Sollten sich Reputationsrisiken verwirklichen kann dies die Ertrags- und Vermögenslage sowie die Liquiditätslage der Deka-Gruppe erheblich negativ beeinflussen mit entsprechenden Auswirkungen auf das Geschäfts- und Liquiditätsrisiko.

B.1.2.2. Modellrisiko/Modellunsicherheit

Sowohl bei der Bewertung von Finanzprodukten als auch bei der Risikomessung innerhalb der Deka-Gruppe werden vielfältige finanzmathematische Modelle eingesetzt. Hierbei sind häufig Annahmen in Bezug auf die generelle Auswahl eines Modells, dessen Spezifikation, Parametrisierung oder Kalibrierung zu treffen. Die damit verbundenen Unsicherheiten werden als Modellrisiken bzw. Modellunsicherheiten bezeichnet. Grundsätzlich sollen Modellunsicherheiten durch geeignete Sicherheitsvorkehrungen vermieden bzw. minimiert werden. Zur Risikominderung werden entsprechende Instrumente und Prozesse eingesetzt. Obgleich die Deka-Gruppe bei der Auswahl und dem Einsatz von Modellen hohen Anforderungen unterliegt, sich an Marktstandards orientiert und zahlreichen Regularien unterworfen ist, können Modellunsicherheiten nicht vollständig ausgeschlossen werden.

Ggf. schlagend werdende Modellrisiken/ Modellunsicherheiten können negative Auswirkungen auf die Ertrags-, Vermögens- oder Liquiditätslage der Deka-Gruppe haben.

B.1.2.3. Nachhaltigkeitsrisiko

Die Deka-Gruppe ist Nachhaltigkeitsrisiken ausgesetzt. Das Nachhaltigkeitsrisiko beschreibt die Gefahr, dass es durch Geschäftsaktivitäten mit Berührungspunkten zu den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu nachhaltigkeitsgetriebenen Entwicklungen oder Ereignissen kommt, die sich entweder direkt oder über deren negative Wirkung auf die Reputation indirekt in Verlusten, sinkenden Erträgen, höheren Kosten oder einer verschlechterten Liquiditätslage der Deka-Gruppe auswirken.

Sollten sich Nachhaltigkeitsrisiken verwirklichen, kann dies negative Auswirkungen auf die Ertrags-, Vermögens- oder Liquiditätslage der Deka-Gruppe haben.

B.2. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

In diesem Abschnitt werden die zum Datum des Prospekts bekannten wesentlichen und spezifischen Risiken der Wertpapiere beschrieben.

Die Risiken sind entsprechend ihrer Beschaffenheit in die Kategorien

- **Risiken aufgrund der Art sowie des Status und der Rangfolge der Wertpapiere**
(s. nachfolgend Abschnitt B.2.1.)
- **Risiken in Verbindung mit der Funktionsweise und den Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
(s. nachfolgend Abschnitt B.2.2.)
- **Risiken in Verbindung mit dem Erwerb, Halten und Veräußern der Wertpapiere**
(s. nachfolgend Abschnitt B.2.3.)
- **Risiken in Verbindung mit Basiswerten**
(s. nachfolgend Abschnitt B.2.4.)

eingeteilt, wobei innerhalb der jeweiligen Kategorie die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden.

Die Beurteilung der Wesentlichkeit der Risiken in Bezug auf die Wertpapiere erfolgte durch die Emittentin auf der Grundlage der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens und des zu erwartenden Umfangs ihrer negativen Auswirkungen.

Die Eintrittswahrscheinlichkeit und der Umfang der negativen Auswirkungen der Risiken hängt dabei auch vom jeweiligen Basiswert, den für das jeweilige Wertpapier in den jeweils Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegten Ausstattungsmerkmalen und dem Marktumfeld zum Datum der jeweiligen Endgültigen Bedingungen ab.

Das Ergebnis der Beurteilung der Wesentlichkeit wird veranschaulicht, indem für jedes Risiko dargestellt wird, ob die Verwirklichung des jeweiligen Risikos

- zu negativen Auswirkungen auf die Tilgungsleistungen / zahlbaren Beträge der Wertpapiere und den Eintritt von Kapitalverlusten, den Wert der Wertpapiere, zur Entstehung von Mehrkosten für den Anleger oder zur Begrenzung von Erträgen aus den Wertpapieren führt. Hierbei gilt, dass die Formulierungen „wesentlich“ und „erheblich“ einen größeren Umfang der zu erwartenden negativen Auswirkungen kennzeichnen; und
- ob ein Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals möglich ist (**Totalverlustrisiko**).

B.2.1. Risiken aufgrund der Art sowie des Status und der Rangfolge der Wertpapiere

In dieser Kategorie werden die wesentlichen und spezifischen Risiken aufgrund der Art sowie des Status und der Rangfolge der Wertpapiere dargestellt.

Die **wesentlichsten Risiken dieser Kategorie** sind hinsichtlich der Wertpapiere, die keine Pfandbriefe sind,

- die „**Emittentenrisiken/Bonitätsrisiken**“ und
- die „**Risiken im Zusammenhang mit Abwicklungsmaßnahmen und hoheitlichen Eingriffen aufgrund des Sanierungs- und Abwicklungsrechts für Banken**“

und hinsichtlich der Pfandbriefe:

- die „**Risiken in Bezug auf die Deckungsmasse im Fall der Insolvenz der Emittentin**“.

B.2.1.1. Emittentenrisiken/Bonitätsrisiken

Die Wertpapiere sind als unbesicherte Inhaberschuldverschreibungen mit den Emittentenrisiken, auch Bonitätsrisiken genannt, verbunden. Anleger sind daher dem Risiko der Insolvenz, das heißt einer Überschuldung, drohenden Zahlungsunfähigkeit oder Zahlungsunfähigkeit der DekaBank als Emittentin ausgesetzt. Die Risiken in Bezug auf die Emittentin, welche zu einer Insolvenz führen können, sind dem vorstehenden Abschnitt „*B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin*“ zu entnehmen.

Im Fall einer Insolvenz der Emittentin können Anleger ihre Ansprüche aus den Wertpapieren nur noch im Rahmen der Insolvenzordnung gegen die Insolvenzmasse der Emittentin geltend machen. Die Höhe der Rückzahlung wird in diesem Fall erheblich unter dem Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Maßgeblichen Festbetrag des jeweiligen Wertpapiers liegen. Anleger können durch eine Insolvenz der Emittentin auch ihr gesamtes eingesetztes Kapital verlieren (**Totalverlustrisiko**).

B.2.1.2. Risiken im Zusammenhang mit Abwicklungsmaßnahmen und hoheitlichen Eingriffen aufgrund des Sanierungs- und Abwicklungsrechts für Banken

Die Emittentin unterliegt den Sanierungs- und Abwicklungsvorschriften der SRM-Verordnung und des SAG. Die SRM-Verordnung und das SAG berechtigen die Maßgebliche Behörde unter bestimmten Voraussetzungen auch außerhalb eines Insolvenzverfahrens Abwicklungsmaßnahmen gegenüber der Emittentin zu ergreifen. Voraussetzung dafür ist, dass die Emittentin in ihrem Bestand gefährdet ist, der drohende Ausfall nicht durch alternative Maßnahmen ebenso effektiv abgewendet werden kann und die getroffene Maßnahme im öffentlichen Interesse liegt.

In dieser Situation ist die Maßgebliche Behörde zu weitreichenden Eingriffen berechtigt, insbesondere zur Anwendung des Bail-in-Instruments. Das Bail-in-Instrument ermöglicht es der Maßgeblichen Behörde relevante Kapitalinstrumente, berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten und bestimmte bail-in-fähige Verbindlichkeiten teilweise oder ganz herabzuschreiben oder in Anteile oder Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin, eines gruppenangehörigen Unternehmens oder eines Brückeninstituts umzuwandeln und diese an die Gläubiger zu übertragen. Dabei gilt eine vorgegebene Haftungskaskade. Das Instrument der Beteiligung der Inhaber relevanter Kapitalinstrumente kann dabei alleine und vor einer Abwicklungsmaßnahme zur Anwendung kommen, wenn andernfalls die Überlebensfähigkeit nicht mehr anders sichergestellt werden kann (sog. Zeitpunkt der mangelnden Überlebensfähigkeit; *point of non-viability*), oder zusammen mit den anderen Abwicklungsinstrumenten angewendet werden.

Bei der Anwendung des Bail-in-Instruments kann daher die Maßgebliche Behörde die Wertpapiere teilweise oder vollständig herabschreiben oder die Wertpapiere können in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin umgewandelt werden. Zudem können Zinsen entfallen. Eine Herabschreibung des Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Maßgeblichen Festbetrag der Wertpapiere oder eine Umwandlung in ein oder mehrere Instrumente des Kernkapitals der Emittentin würde die Emittentin insoweit von ihren entsprechenden Verpflichtungen aus den Maßgeblichen Emissionsbedingungen befreien und die Gläubiger der Wertpapiere hätten insoweit keinen weiteren Anspruch aus den Wertpapieren gegen die Emittentin.

In Bezug auf die Wertpapiere des Programms bedeutet dies das Folgende:

- Gläubiger von Nachrangigen Schuldverschreibungen
werden nach den Eigentümern der Emittentin und den Gläubigern des zusätzlichen Kernkapitals und damit vor allen anderen gemäß der Haftungskaskade im Rang nach den Nachrangigen Schuldverschreibungen stehenden Gläubigern von einer Herabschreibung oder Umwandlung betroffen, einschließlich, solange die Nachrangigen Schuldverschreibungen Eigenmittel nach der CRR darstellen, vor anderen nachrangigen Verbindlichkeiten. Sie unterliegen daher einer höheren Verlustwahrscheinlichkeit bei Abwicklungsmaßnahmen als die anderen gemäß der Haftungskaskade im Rang nach ihnen stehenden Gläubiger der Emittentin, beispielsweise die Gläubiger von nicht bevorrechtigten Schuldtiteln.

- Gläubiger von Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel (*senior non preferred*) sind,
werden nach den Eigentümern der Emittentin, den Gläubigern des zusätzlichen Kernkapitals und Ergänzungskapitals sowie etwaiger anderer nachrangige Verbindlichkeiten und damit vor allen anderen gemäß der Haftungskaskade im Rang nach den nicht bevorrechtigten Schuldtiteln stehenden Gläubigern von einer Herabschreibung oder Umwandlung betroffen. Sie unterliegen daher einer höheren Verlustwahrscheinlichkeit bei Abwicklungsmaßnahmen als die anderen gemäß der Haftungskaskade im Rang nach ihnen stehenden Gläubiger der Emittentin, beispielsweise die Gläubiger von nicht nachrangigen Verbindlichkeiten, einschließlich der Gläubiger von sog. bevorrechtigten Schuldtiteln.
- Gläubiger von Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die sog. bevorrechtigte Schuldtitel (*senior preferred*) sind,
werden nach den Eigentümern der Emittentin, den Gläubigern des zusätzlichen Kernkapitals und Ergänzungskapitals sowie etwaiger anderer nachrangiger Verbindlichkeiten und nach den Gläubigern von nicht bevorrechtigten Schuldtiteln von einer Herabschreibung oder Umwandlung betroffen.

Die Abwicklungsinstrumente gemäß der SRM-Verordnung und des SAG ermöglichen es der Maßgeblichen Behörde, außerdem beispielsweise Zahlungs- und Lieferungspflichten auszusetzen oder die Vertragsbedingungen der Wertpapiere zu ändern, z. B. hinsichtlich der Fälligkeit von Verpflichtungen aus den Wertpapieren, oder die Wertpapiere auf ein Brückeninstitut oder eine Vermögensverwaltungsgesellschaft zu übertragen.

Alle diese hoheitlichen Eingriffe können die Rechte der Gläubiger erheblich beeinträchtigen, das Risikoprofil der Wertpapiere erheblich abändern und zu erheblichen Kapitalverlusten bis hin zum Verlust des gesamten eingesetzten Kapitals des Anlegers führen (**Totalverlustrisiko**). Anleger sollten zudem beachten, dass eine vorrangige Heranziehung bei einer Abwicklung bereits im Vorfeld einer Bestandsgefährdung, den Marktwert der Wertpapiere erheblich negativ beeinträchtigen kann.

B.2.1.3. Risiko der Rangverbesserung von anderen Instrumenten der Emittentin im Verhältnis zu Wertpapieren des Ergänzungskapitals

Gläubiger von Wertpapieren, die als Nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden und ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR darstellen, stehen gemäß § 46f Abs. 7a) KWG im Rang nach allen anderen nicht-nachrangigen und nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die keine Eigenmittel nach CRR sind. Sofern andere Instrumente des Ergänzungskapitals oder andere Eigenmittel der Emittentin während der Laufzeit der Wertpapiere die volle Anrechenbarkeit als Eigenmittel nach der CRR verlieren, stehen diese ehemaligen Eigenmittel aufgrund § 46f Abs. 7a) KWG im Falle der Insolvenz im Rang vor den Nachrangigen Schuldverschreibungen. Entsprechendes gilt für die Haftungskaskade im Falle der Anwendung des Bail-in Instruments.

Eine solche Rangverbesserung von anderen Instrumenten der Emittentin kann den Marktwert der Wertpapiere erheblich negativ beeinträchtigen und zu höheren Verlusten im Falle der Insolvenz oder einer Abwicklung der Emittentin führen.

B.2.1.4. Beschränkungen von Rechten des Gläubigers von Wertpapieren, die als Nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden

Gläubiger von Wertpapieren, die als Nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden, sind gemäß den Maßgeblichen Emissionsbedingungen nicht berechtigt, Forderungen aus den Wertpapieren gegen etwaige andere Forderungen der Emittentin gegen sie aufzurechnen. Ferner steht den Gläubigern das außerordentliche gesetzliche Kündigungsrecht gemäß § 314 BGB sowie das Recht auf Anpassungen oder Rücktritt nach § 313 BGB nicht zu.

Gläubiger müssen daher zur Geltendmachung ihrer Forderungen aus den Wertpapieren die in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorgesehenen Fälligkeitszeitpunkte abwarten. Die damit einhergehende Zeitverzögerung bei der Geltendmachung der Forderungen kann zu erheblichen Verlusten des eingesetzten Kapitals führen.

B.2.1.5. Beschränkungen von Rechten des Gläubigers von Wertpapieren, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden

Gläubiger von Wertpapieren, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, sind gemäß den Maßgeblichen Emissionsbedingungen nicht berechtigt, Forderungen aus den Wertpapieren gegen etwaige andere Forderungen der Emittentin gegen sie aufzurechnen. Ferner steht den Gläubigern das außerordentliche gesetzliche Kündigungsrecht gemäß § 314 BGB sowie das Recht auf Anpassungen oder Rücktritt nach § 313 BGB nicht zu.

Gläubiger müssen daher zur Geltendmachung ihrer Forderungen aus den Wertpapieren die in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorgesehenen Fälligkeitszeitpunkte abwarten. Die damit einhergehende Zeitverzögerung bei der Geltendmachung der Forderungen kann zu erheblichen Verlusten des eingesetzten Kapitals führen.

B.2.1.6. Keine Besicherung

Die Wertpapiere stellen unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar. Sie werden nicht mit Sicherheiten unterlegt und sind auch nicht durch eine Sicherungseinrichtung abgesichert.

Im Fall einer Insolvenz der Emittentin besteht daher kein besonderer Schutz für die Wertpapiere und Anleger können ihr gesamtes eingesetztes Kapital verlieren (**Totalverlustrisiko**).

B.2.1.7. Risiken in Bezug auf die Deckungsmasse im Fall der Insolvenz der Emittentin

Eine Insolvenz oder eine Verschlechterung der Bonität der Emittentin hat grundsätzlich keine unmittelbaren Auswirkungen auf die Rückzahlung der Pfandbriefe, da diese durch die Deckungsmasse gesichert sind. Gläubiger der Pfandbriefe tragen jedoch das Risiko der Deckungsmasse.

Im Falle einer Insolvenz der Emittentin kann der mit der Verwaltung der Deckungsmasse beauftragte Sachwalter gemäß einer geplanten Änderung des Pfandbriefgesetzes (das sog. „PfandBG n.F.“) die Zinszahlung für bis zu einem Monat nach seiner Ernennung aussetzen und die Rückzahlung von Pfandbriefen für bis zu 12 Monate verschieben, um Liquiditätsprobleme der Deckungsmasse zu vermeiden. Dies könnte dazu führen, dass der Gläubiger zu einem späteren Zeitpunkt als erwartet Zahlungen erhält.

Für den Fall, dass die zur Deckung der Pfandbriefe stehende Deckungsmasse in Sondersituationen letztlich nicht ausreicht, um die Zahlungsverpflichtungen aller ausstehenden Pfandbriefe zu erfüllen, kann im Extremfall der Umstand eintreten, dass die betreffende Deckungsmasse zahlungsunfähig und überschuldet ist. Im Falle der Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung der Deckungsmasse sind die Gläubiger der Pfandbriefe in Höhe eines etwaigen Fehlbetrags zusätzlich dem Insolvenzrisiko der Emittentin ausgesetzt. Dies bedeutet, dass die Insolvenzmasse der Emittentin nicht ausreichen könnte, um die Forderung in Höhe des Fehlbetrages vollumfänglich zu befriedigen, so dass es zu einem Verlust des Anlegers bis zur Höhe des Fehlbetrags kommen könnte.

B.2.2. Risiken in Verbindung mit der Funktionsweise und den Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere

In dieser Kategorie werden die wesentlichen und spezifischen Risiken in Verbindung mit der Funktionsweise und den Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere hinsichtlich der jeweiligen Produktgruppen und deren optionalen Ausstattungsmerkmalen für die Wertpapiere dargestellt.

Die **wesentlichsten Risiken dieser Kategorie** sind

- Die jeweiligen „**Risiken in Bezug auf die wesentliche Funktionsweise der Wertpapiere nach Zinskomponenten**“ und
- die „**Risiken aufgrund einer Sonderkündigung**“.

Die Wertpapiere unter diesem Programm gehören ausschließlich zur Produktgruppe „Zinsprodukt“. Zinsprodukte mit referenzsatzabhängiger Verzinsung sind basiswertabhängige Wertpapiere. Eine Anlage in basiswertabhängige Wertpapiere ist mit erheblichen zusätzlichen Risiken verbunden. Insbesondere stehen bei diesen Wertpapieren die Höhe der Zahlungen nicht fest. Anleger sollten zudem stets die Risiken in Bezug auf den bzw. die jeweiligen zugrunde liegenden Basiswerte unter der Kategorie „B.2.4. Risiken in Verbindung mit Basiswerten“ beachten.

Die Eintrittswahrscheinlichkeit der im Folgenden genannten Risiken ist erheblich von der Ausgestaltung der Werte, Grenzen und Schwellen (z.B. Basissatz, Faktor, Korridor), der Festlegung der Zinsfestlegungs- bzw. (Zins-)Beobachtungstage sowie der Auswahl der Basiswerte in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen des jeweiligen Wertpapiers abhängig. Anleger sollten daher stets die Angaben in den Endgültigen Bedingungen bei der Beurteilung der Risiken berücksichtigen.

B.2.2.1. Risiken in Bezug auf die wesentliche Funktionsweise der Wertpapiere nach Zinskomponenten

Nachfolgend werden die spezifischen Risiken der Funktionsweise der Wertpapiere getrennt nach Zinskomponenten dargestellt.

Das spezifische Risiko der Zinsprodukte (mit Ausnahme der festverzinslichen Wertpapiere und der Nullkuponanleihen) besteht darin, dass die Höhe der Zinszahlungen und gegebenenfalls sonstiger Prämien- oder Bonuszahlungen ungewiss sind. Vorbehaltlich einer bestimmten Mindestverzinsung, trägt der Gläubiger das Risiko, geringe oder keine Erträge zu erzielen. Siehe dazu die nachfolgenden spezifischen zinsbezogenen Risiken und zusätzlichen zinsbezogenen Risiken.

Spezifische zinsbezogene Risiken im Falle von festverzinslichen Wertpapieren und Nullkuponanleihen

Bei festverzinslichen Wertpapieren und Nullkuponanleihen besteht das spezifische Risiko in dem Marktpreisrisiko, welches unter anderem durch die Bonität der Emittentin während der Laufzeit beeinflusst wird (s. dazu „B.2.3.1. Marktpreisrisiko“).

Spezifische zinsbezogene Risiken im Falle von variabel verzinslichen Wertpapieren

Gläubiger von variabel verzinslichen Wertpapieren sind dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Erträge von variabel verzinslichen Wertpapieren im Voraus zu bestimmen.

- Bei Wertpapieren, bei denen die Zinszahlung **von der Differenz** zweier Referenzsätze bzw. relevanten Bewertungskursen **abhängt (Spread)**, unterliegen Gläubiger dem Risiko, dass sich die Differenz zwischen den Entwicklungen der beiden Referenzsätze bzw. relevanten Bewertungskurse verringert.
- Bei Wertpapieren, bei denen die Zinszahlung davon abhängt, dass **bestimmte Schwellen** erreicht oder über- bzw. unterschritten sind oder ein Wert des Basiswerts innerhalb bzw. außerhalb eines **bestimmten Korridors** liegt, können bereits geringfügige Wertänderungen zu einer erheblichen Verminderung der Zinszahlung und des Marktwerts der Wertpapiere führen.
- Bei Wertpapieren, bei denen im Vergleich zu herkömmlichen variabel verzinslichen Wertpapieren zum Beispiel einzelne **Formelbestandteile** (wie z. B. ein Faktor) **von einem oder mehreren Basiswerten abhängen**, ist das nachfolgende Risiko unter „B.2.2.10. Zusätzliches Risiko in Bezug auf Wertpapiere mit mehreren Basiswerten“ zusätzlich zu berücksichtigen.
- Bei Wertpapieren, bei denen an einem Zinsfestlegungstag der Zinssatz bzw. Zinsbetrag für mehrere Zinsperioden festgelegt wird, besteht das Risiko, dass die Verzinsung in einem für den Gläubiger ungünstigen Marktumfeld für einen längeren Zeitraum festgelegt wird und er an einer positiven Entwicklung des Zinsniveaus in diesem Zeitraum nicht partizipieren kann.

Der den variabel verzinslichen Wertpapieren **zugrunde liegende Referenzsatz** kann auch einen **negativen Wert annehmen**. In diesem Fall kann eine etwaige dem Referenzsatz hinzuzufügende Marge teilweise oder vollständig aufgezehrt werden und der Zinssatz bzw. Zinsbetrag Null betragen.

Veränderungen der Marktpreise und -zinssätze können somit einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Marktwert dieser Wertpapiere haben. Sollte in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag mit Null festgelegt werden, können auf diese Wertpapiere nur geringe Erträge und im ungünstigsten Fall überhaupt keine Erträge anfallen.

Spezifische zinsbezogene Risiken im Falle von gegenläufig variabel verzinslichen Wertpapieren (Reverse Floater)

Bei gegenläufig variabel verzinslichen Wertpapieren tragen Gläubiger das Risiko, dass der Marktpreis dieser Wertpapiere grundsätzlich volatiler ist als der Marktpreis von variabel verzinslichen Wertpapieren, die auf dem gleichen Referenzsatz basieren (und auch andere vergleichbare Bedingungen haben), da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes des Wertpapiers bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Wertpapiere negativ beeinflussen können. Ein schwankendes Zinsniveau macht es zudem unmöglich, die Erträge von gegenläufig variabel verzinslichen Wertpapieren im Voraus zu bestimmen. Der Zinssatz kann auch den Wert Null betragen und ist in der Regel maximal auf den Basissatz beschränkt. Auch bei gegenläufig variabel verzinslichen Wertpapieren können die Verzinsung bzw. die für die Verzinsung maßgeblichen Formelbestandteile von einem Spread oder von einem oder mehreren Basiswerten abhängen oder davon, dass bestimmte Schwellen erreicht oder über- bzw. unterschritten sind oder ein Wert des Basiswerts innerhalb bzw. außerhalb eines bestimmten Korridors liegt. In diesem Fall ist das vorstehend unter „B.2.2.1. Risiken in Bezug auf die wesentliche Funktionsweise der Wertpapiere nach Zinskomponenten – Spezifische zinsbezogene Risiken im Falle von variabel verzinslichen Wertpapieren“ dargestellte Risiko entsprechend zu berücksichtigen.

Veränderungen der Marktpreise und -zinssätze sowie die in der Regel in den Wertpapieren vorgesehene maximal erzielbare Erträge können somit einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Marktwert dieser Wertpapiere haben. Sollte in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden der Zinsbetrag Null sein, können auf diese Wertpapiere (neben den Erträgen oder Verlusten bei Rückzahlung zum Laufzeitende) nur geringe Erträge und im ungünstigsten Fall überhaupt keine Erträge anfallen.

Spezifische zinsbezogene Risiken in Bezug auf Wertpapiere mit Zinstagefaktor (Range Accrual)

Bei Wertpapieren mit Zinstagefaktor tragen Gläubiger das Risiko, dass nur solche Tage eines bestimmten Zeitraums verzinst werden, an denen eine in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierte Bedingung (z.B. Erreichen eines Schwellenwerts) erfüllt ist.

Sollten die definierten Bedingungen an einem oder mehreren relevanten Tagen nicht erfüllt sein, kann der Zinsbetrag in einzelnen oder sogar allen Zinsperioden gering oder sogar Null sein. Es können daher auf diese Wertpapiere nur geringe Erträge oder im ungünstigsten Fall überhaupt keine Erträge anfallen.

B.2.2.2. Risiken aufgrund einer Sonderkündigung

In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen können **Sonderkündigungsrechte** der Emittentin vorgesehen sein. Sofern es zur Ausübung eines Sonderkündigungsrechts kommt, trägt der Gläubiger das Risiko, dass die Wertpapiere vor ihrem definierten Fälligkeitstag zurückgezahlt werden, ohne dass der Gläubiger dies beeinflussen könnte. Je nach Ausgestaltung in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen erhält der Gläubiger bei einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere infolge der Ausübung eines Sonderkündigungsrechts oder aus anderen Gründen einen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der ggf. auch Auflösungskosten beinhaltet) in Höhe des Marktwerts der Wertpapiere zurückgezahlt. Ein etwaiger bei Laufzeitende vorgesehener Mindestrückzahlungsbetrag oder Minimal-Zins gelten für diesen Fall ggf. nicht mehr.

Sonderkündigungsrechte der Emittentin können den Marktwert der Wertpapiere erheblich negativ beeinflussen. Sollte es zu einer vorzeitigen Rückzahlung kommen, kann der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere erheblich unter dem Ausgabepreis oder dem individuellen Kaufpreis des Gläubigers liegen und somit einen Kapitalverlust zur Folge haben. Darüber hinaus besteht ein Wiederanlagerisiko (s. „B.2.2.4. Wiederanlagerisiko“).

B.2.2.3. Risiken bei einer ordentlichen Kündigung

In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen können **Ordentliche Kündigungsrechte** vorgesehen sein. In diesem Fall trägt der Gläubiger das Risiko, dass die Emittentin ein Kündigungsrecht im Zweifel dann ausüben wird, wenn dies aufgrund ihrer Einschätzungen für sie vorteilhaft bzw. erforderlich ist. Dies kann z. B. der Fall sein, wenn die Verzinsung des Wertpapiers im Vergleich zum aktuellen Marktzinsniveau hoch ist.

Die Möglichkeit eines ordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin kann daher den Marktwert der Wertpapiere negativ beeinflussen. Darüber hinaus besteht ein Wiederanlagerisiko (s. „B.2.2.4. Wiederanlagerisiko“).

B.2.2.4. Wiederanlagerisiko

Die Ausübung von **Sonderkündigungsrechten** oder **Ordentlichen Kündigungsrechten durch die Emittentin** oder eine **Automatische Beendigung** der Wertpapiere führen zu einer vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, im Fall von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen, die Wertpapiere anzufechten und vorzeitig zurückzuzahlen.

Dem Gläubiger kann es unter Umständen nicht möglich sein, die aus der vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere erhaltenen Beträge in eine hinsichtlich der Höhe der effektiven Verzinsung oder Rendite vergleichbare Anlageform zu reinvestieren. Er trägt in diesen Fällen ein Wiederanlagerisiko.

B.2.2.5. Zusätzliches Risiko aufgrund der Abhängigkeit von Basiswerten und deren Beobachtung

Die aufgrund der Wertpapiere zu zahlenden Beträge können unter Bezugnahme auf

- (i) den Zinsfestlegungstag,
- (ii) den Wert des Basiswerts an bestimmten Tagen und
- (iii) die Betrachtung der Wertentwicklung des Basiswerts innerhalb bestimmter Zeiträume (z.B. ein (Zins-)Beobachtungszeitraum)

festgestellt werden. Wertveränderungen des Basiswerts an anderen Tagen bleiben daher grundsätzlich im Rahmen der Funktionsweise des Wertpapiers unberücksichtigt. Sofern der Basiswert gerade an einem für die Wertpapiere relevanten Tag oder innerhalb eines relevanten Zeitraums eine erhebliche ungünstige Wertentwicklung vollzieht, kann dies negative Auswirkungen auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge haben.

Eine Betrachtung des Basiswerts während eines bestimmten Zeitraums kann auch kontinuierlich erfolgen. Das bedeutet, dass während des Beobachtungszeitraums jede ungünstige Wertentwicklung des Basiswerts maßgeblich sein kann. Dabei kann auch nur der für den Gläubiger ungünstigste Wert des Basiswerts oder ein aus den ungünstigsten Werten gebildeter Durchschnittswert an festgelegten Tagen für die Ermittlung der zu zahlenden Beträge maßgeblich sein. Insbesondere bei einer kontinuierlichen Betrachtung über einen längeren Zeitraum besteht eine höhere Wahrscheinlichkeit, dass eine ungünstige Wertentwicklung eintritt und zu negativen Auswirkungen auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge führen kann.

Gläubiger tragen somit das Risiko, dass – beispielsweise bei Basiswerten, die eine hohe Volatilität aufweisen – die aufgrund der Wertpapiere zu zahlenden Beträge erheblich niedriger ausfallen, als es der Wert des Basiswerts während der übrigen Laufzeit der Wertpapiere erwarten lässt.

B.2.2.6. Zusätzliches Risiko aufgrund von Multiplikatoren

Falls die Formel zur Ermittlung der fällig werdenden Zahlungen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen **einen oder mehrere Faktoren in Form von Multiplikatoren (sog. Faktor)** vorsehen, die größer als „1“ sind, werden die wirtschaftlichen Auswirkungen von Veränderungen bei dem jeweiligen Basiswert für die Gläubiger noch verstärkt.

Gläubiger tragen bei diesen Wertpapieren somit das Risiko, dass durch eine für sie ungünstige Wertentwicklung des Basiswerts überproportionale Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere entstehen und dass derartige Produkte größeren Preisschwankungen unterliegen können als Produkte ohne einen solchen Hebel. Ist ein Multiplikator kleiner als „1“, können sich mögliche für den Anleger günstige Wertentwicklungen des Basiswerts abschwächen, so dass er nur unterproportional an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipiert.

B.2.2.7. Zusätzliches Risiko bei Doppel- oder Mehrwährungs-Wertpapieren

Doppel- oder Mehrwährungs-Wertpapiere sind dadurch gekennzeichnet, dass die Festgelegte Währung für die Emission („**Emissionswährung**“) von der für die Zinszahlung („**Zins-Währung**“) und/oder für die Rückzahlung („**Rückzahlungswährung**“) abweicht. Zusätzlich können die Zins- und Rückzahlungswährung voneinander abweichen, so dass insgesamt drei Währungen für die Wertpapiere relevant sein können. Der Gläubiger ist dem besonderen Risiko ausgesetzt, dass es zu Veränderungen in den Wechselkursen kommt, die den Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag solcher Wertpapiere beeinflussen können.

Eine ungünstige Wertentwicklung der Zins- oder Rückzahlungswährung kann sich daher wesentlich negativ auf den Marktwert der Wertpapiere und die unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge auswirken und sogar zu einem teilweisen oder vollständigen Kapitalverlust führen (**Totalverlustrisiko**).

B.2.2.8. Zusätzliche zinsbezogene Risiken im Fall von Zinsmodell-Wechseln während der Laufzeit

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorsehen, dass das Modell der Verzinsung ein oder mehrmals verändert wird (Zinsmodell-Wechsel) und somit verschiedene Zinskomponenten zur Ermittlung des Zinssatzes und/oder des Zinsbetrages während der Laufzeit zur Anwendung kommen. Der Wechsel kann jeweils von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder von Variabel-zu-Variabel erfolgen. Der Wechsel kann von festgelegten Bedingungen, festgelegten Zeitpunkten oder von der Ausübung eines Wahlrechts der Emittentin abhängig sein. Der Gläubiger hat dabei keinen Einfluss auf den Wechsel.

Darüber hinaus trägt der Gläubiger jeweils das Risiko, dass durch eine Wandlung der Verzinsung der neue variable bzw. feste Zinssatz niedriger als aktuell vorherrschende Zinssätze von Wertpapieren mit vergleichbarer Restlaufzeit und Ausstattung sein kann.

Die Möglichkeit der Emittentin die Verzinsung bei solchen Wertpapieren zu wandeln kann den Handel in den Wertpapieren am Sekundärmarkt negativ beeinflussen und den Marktwert der Wertpapiere von dem Zeitpunkt an, ab dem eine Wandlung der Verzinsung als wahrscheinlich angesehen wird, negativ beeinträchtigen.

B.2.2.9. Zusätzliche zinsbezogene Risiken in Bezug auf eine Höchstverzinsung der Wertpapiere

Bei Wertpapieren mit Höchstverzinsung tragen Gläubiger das Risiko, dass die erzielbaren Erträge (sofern es solche gibt) unter Umständen unter den erzielbaren Erträgen für Anlagen ohne Höchstverzinsung liegen, da die Verzinsung in einzelnen oder in allen Zinsperioden oder über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere einen bestimmten Höchstzinssatz bzw. Höchstzinssbetrag bzw. Höchstverzinsung nicht überschreiten wird.

In allen diesen Fällen sind die maximal erzielbaren Erträge von vornherein begrenzt. Sollten die Marktzinsen oberhalb der in den Wertpapieren vorgesehenen Höchstverzinsung liegen, kann dies den Marktwert der Wertpapiere negativ beeinträchtigen.

B.2.2.10. Zusätzliches Risiko in Bezug auf Wertpapiere mit mehreren Basiswerten

Ein basiswertabhängiges Wertpapier kann bei der Verzinsung von mehreren Basiswerten abhängig sein. Das bedeutet, dass ungünstige und erhebliche Wertveränderungen schon einzelner den Wertpapieren zugrunde liegender Basiswerte den Marktwert der Wertpapiere und/oder die Höhe der Zahlungen unter den Wertpapieren entsprechend erheblich negativ beeinflussen können. Ungünstige Wertentwicklungen einzelner Basiswerte können gegebenenfalls nicht durch günstige Wertentwicklungen anderer Basiswerte kompensiert werden.

Werden in Bezug auf das Überschreiten bzw. Unterschreiten von Schwellen oder den Eintritt eines Ereignisses alle Basiswerte betrachtet, kann die Verzinsung bereits dann geringer ausfallen, wenn nur ein Basiswert die zugehörige Schwelle nicht überschreitet bzw. unterschreitet oder das Ereignis nur in Bezug auf einen Basiswert nicht eintritt.

B.2.2.11. Spezifische Risiken in Verbindung mit Green Bonds

Wertpapiere können auch als Green Bonds begeben werden. Hierfür hat die Emittentin ein freiwilliges Green Bond Framework entwickelt. Dieses Green Bond Framework stellt den Rahmen dar, innerhalb dessen die Emittentin beabsichtigt, die Emissionserlöse aus Green Bonds zu verwenden.

Es gibt derzeit keine klare und einheitliche Definition (rechtlicher, regulatorischer oder sonstiger Art) oder einen Marktkonsens darüber, welche exakten Eigenschaften erforderlich sind, damit ein bestimmtes Investment (z.B. ein Wertpapier wie der Green Bond der DekaBank oder ein Darlehen) als „Grün“ anzusehen ist. Vielmehr gibt es diverse parallele Konzepte. Es ist aktuell nicht absehbar, ob sich eine klare und einheitliche Definition oder ein Konsens zu grünen Investments entwickelt. Auch wenn das Green Bond Framework an den diversen aktuellen Konzepten aus dem Bereich der nachhaltigen Investments orientiert ist, heißt das nicht, dass es mit jedem dieser Konzepte in allen Punkten in Einklang steht und dass die Green Bonds der DekaBank mit anderen Green Bonds ohne Weiteres vergleichbar sind. Jedes grüne Investment, sei es ein Wertpapier oder ein Darlehen, hat bestimmte Regeln oder erfüllt bestimmte z.T. freiwillig auferlegte Voraussetzungen hinsichtlich der Verwendung der aus diesen generierten Beträge.

Die Emissionserlöse der Green Bonds der DekaBank sollen entsprechend dem Green Bond Framework grundsätzlich für geeignete grüne Darlehen verwendet werden. Was aus Sicht der DekaBank ein geeignetes grünes Darlehen ist und welche Kriterien die damit finanzierten Projekte erfüllen müssen, bestimmt sich ausschließlich nach dem jeweils aktuellen Green Bond Framework der DekaBank, welches von Zeit zu Zeit geändert werden kann. Dementsprechend sollten Anleger berücksichtigen, dass nicht sichergestellt ist, dass jedes geeignete grüne Darlehen bzw. die Kriterien für grüne Projekte den Erwartungen einzelner oder aller Anleger betreffend grüne Eigenschaften entspricht. Auch ist nicht sichergestellt, dass keine nachteiligen ökologischen und/oder andere Auswirkungen von finanzierten Projekten ausgehen können.

Es besteht ferner die Möglichkeit, dass die Emittentin die Emissionserlöse nicht oder nicht vollständig während der Laufzeit eines Green Bonds in geeignete grüne Darlehen investiert bzw. investieren kann. Dies kann z.B. der Fall sein, wenn – mangels geeigneter Projekte – nicht ausreichend geeignete grüne Darlehen vergeben werden können oder die Vergabe nicht zum gleichen Zeitpunkt oder über den gesamten der Laufzeit entsprechenden Zeitraum erfolgen kann. Auch können vorzeitige Rückflüsse von Beträgen aus geeigneten grünen Darlehen dazu führen, dass vorübergehend oder für die verbleibende Laufzeit der Wertpapiere diese Beträge nicht mehr in andere geeignete grüne Darlehen investiert werden können. Für den Fall, dass die Mittel nicht unmittelbar und vollständig eingesetzt werden können, werden die Erlöse in Übereinstimmung mit dem Green Bond Framework entsprechend den allgemeinen Liquiditätsrichtlinien der Emittentin verwendet, bis die Zuteilung für geeignete grüne Darlehen (wieder) möglich ist.

Gläubiger sollten daher beachten, dass in keiner Weise gewährleistet ist und keine Haftung dafür übernommen wird, dass

- (i) ein bestimmtes mit einem geeigneten grünen Darlehen finanziertes Projekt umgesetzt wird bzw. im Wesentlichen in einer grünen Weise und/oder gemäß einem bestimmten Zeitplan durchgeführt werden kann und, dass
- (ii) der Emissionserlös vollständig oder teilweise innerhalb eines bestimmten Zeitraums oder überhaupt in geeignete grüne Darlehen investiert werden kann und/oder
- (iii) der Emissionserlös mit den Ergebnissen oder dem Resultat (unabhängig ob in Bezug auf die Umwelt oder nicht) in der ursprünglich von der Emittentin erwarteten oder prognostizierten Weise verwendet wird.

Eine etwaige anderweitige vollständige oder teilweise Verwendung des Emissionserlöses aus den Green Bonds durch die Emittentin stellt daher weder für die Emittentin, noch für den Gläubiger, einen Kündigungsgrund im Rahmen der Emissionsbedingungen dar. Die Emittentin wird ferner in den Emissionsbedingungen und auch anderweitig eine Gewährleistung und Haftung weder für die Umsetzung des Green Bond Frameworks, noch für die Veröffentlichung oder den Inhalt von Berichten über die Allokation der Erlöse übernehmen. Ein Verstoß berechtigt den Gläubiger nicht zur Kündigung des Wertpapiers.

Bei Nichtverwendung des Erlöses aus der Emission der betreffenden Wertpapiere für geeignete grüne Darlehen besteht das Risiko, dass die eigenen „grünen“ Erwartungen oder Ziele des Anlegers letztlich nicht erfüllt werden und dass sich ferner eine nachteilige Wirkung auf den Wert der Wertpapiere ergibt.

B.2.2.12. Spezifische Risiken in Verbindung mit einer ESG-Klassifizierung

Die DekaBank kann unter diesem Prospekt begebene Wertpapiere mit einer ESG-Klassifizierung versehen. Dabei kann die ESG-Klassifizierung und deren etwaige Änderung während der Laufzeit eines Wertpapiers den Wert des Wertpapiers sowohl bei als auch nach seiner Begebung erheblich beeinflussen.

Darüber hinaus bestehen derzeit keine einheitlichen Definitionen (rechtlicher, regulatorischer oder sonstiger Art) oder ein Marktkonsens zur Bewertung von Wertpapieren im Rahmen einer ESG-Klassifizierung, sodass Nachhaltigkeitsbewertungen aus verschiedenen Quellen voneinander abweichen können. So können beispielsweise bestimmte Nachhaltigkeitskriterien (wie Maßnahmen zur Eindämmung des Klimawandels) unterschiedlich gewichtet werden oder die Zurechnung von einem bestimmten Nachhaltigkeitsziel abweichen. Zudem können sich Nachhaltigkeitskriterien mit der Zeit und als Folge der sich weiter entwickelnden Marktpraxis für ESG-klassifizierte Wertpapiere verändern. Zusätzlich befinden sich unter anderem auf Ebene der Europäischen Union derzeit diesbezügliche regulatorische Maßnahmen in Vorbereitung oder Umsetzung, welche voraussichtlich einen erheblichen Einfluss auf die künftige Bewertung und Klassifizierung von Wertpapieren anhand von Nachhaltigkeitskriterien haben werden.

Gläubiger sollten daher berücksichtigen, dass sich die ESG-Klassifizierung eines Wertpapiers aufgrund materieller Änderungen bei den Nachhaltigkeitskriterien oder formaler Änderungen im Rahmen neuer Regulierung nachträglich ändern kann. Dies gilt auch für den Fall, dass der Markt die ESG-Klassifizierung bereits begebener Wertpapiere vor dem Hintergrund regulatorischer Änderungen nachträglich abweichend bewertet. Die ESG-Klassifizierung kann sich insbesondere auch dann verändern, wenn die DekaBank den Status eines nachhaltigen Unternehmens verliert und sich dadurch die ESG-Klassifizierung der Wertpapiere ändern könnte. Die nachhaltigkeitsbezogenen Erwartungen oder Ziele des Gläubigers können in solchen Fällen nachträglich möglicherweise nicht mehr erfüllt werden. Ein damit einhergehender Marktwertverlust der Wertpapiere ist nicht auszuschließen.

Eine Änderung der ESG-Klassifizierung eines Wertpapiers oder eine nachträglich abweichende Bewertung der ESG-Klassifizierung eines Wertpapiers durch den Markt kann sich nachteilig auf den Wert des Wertpapiers auswirken.

B.2.3. Risiken in Verbindung mit dem Erwerb, Halten und Veräußern der Wertpapiere

In dieser Kategorie werden die wesentlichen und spezifischen Risiken in Verbindung mit dem Erwerb, Halten und Veräußern der Wertpapiere dargestellt.

Die **wesentlichsten Risiken dieser Kategorie** sind

- das „**Marktpreisrisiko**“ und
- das „**Liquiditätsrisiko**“.

B.2.3.1. Marktpreisrisiko

Der Marktpreis der Wertpapiere wird durch die Bonität der Emittentin, durch eine Vielzahl zusätzlicher marktpreisbestimmender Faktoren, wie z. B. Marktzinssätze und Renditen, sowie bei basiswertabhängigen Wertpapieren vielfältiger basiswertbezogener Faktoren, wie u.a. die Ausstattung der betreffenden Wertpapiere, den Wert oder die Volatilität eines Basiswerts sowie die Restlaufzeit bis zum Fälligkeitstag der Wertpapiere beeinflusst. Grundsätzlich gilt, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere ist, desto größer ist die Volatilität ihres Marktpreises im Vergleich zu herkömmlichen, verzinslichen Wertpapieren mit einer vergleichbaren Laufzeit/Fälligkeit. Der Marktpreis von Wertpapieren, die mit einem wesentlichen Abschlag (Discount) oder Aufschlag (Agio) begeben werden, tendiert bei generellen Zinsänderungen im Vergleich zu herkömmlich verzinslichen Wertpapieren zu stärkeren Preisänderungen.

Zudem kann der Marktpreis als Folge allgemeiner Entwicklungen der Kapitalmärkte fallen.

Eine Anlage in die Wertpapiere beinhaltet somit das Risiko von Änderungen der marktpreisbestimmenden und etwaiger basiswertbezogener Faktoren während der Laufzeit, die den Wert der Wertpapiere erheblich negativ beeinflussen können. Dementsprechend kann der Preis der Wertpapiere, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, erheblich unter dem Erwerbspreis (unter Berücksichtigung etwaiger Kosten und ggf. Stückzinsen) liegen, zu dem er das Wertpapier gekauft hat.

B.2.3.2. Liquiditätsrisiko

Wertpapiere, die in diesem Prospekt beschrieben werden, können nicht weit verbreitet sein, und es kann kein aktiver Handel (Sekundärmarkt) vorhanden sein. Die in den jeweiligen Maßgeblichen Emissionsbedingungen genannte Gesamtstückzahl bzw. der in den jeweiligen Maßgeblichen Emissionsbedingungen genannte Gesamtnennbetrag lässt dabei in der Regel keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich begebenen oder ausstehenden Wertpapiere und daher auf die Liquidität eines möglichen Sekundärmarkts zu. Sollten nur wenige Wertpapiere einer Serie im Umlauf sein, kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Liquidität der Wertpapiere haben.

Die Möglichkeit unter diesem Prospekt eine Börsennotierung bzw. eine Zulassung an einem Regelierten Markt für die Wertpapiere vorzunehmen, ist keine Sicherheit dafür, dass ein solcher Antrag auch für jede einzelne Serie an Wertpapieren tatsächlich gestellt und akzeptiert wird und dass sich aufgrund der Börsenzulassung ein aktiver Handel entwickelt. Die Regelwerke von Handelsplätzen sehen unter Umständen so genannte Mistrade-Regeln vor, nach denen ein Handelsteilnehmer einen Mistrade-Antrag stellen kann, um Geschäfte in einem gehandelten Wertpapier aufzuheben, die nach Auffassung des Antragstellers nicht marktgerecht oder aufgrund einer technischen Fehlfunktion zustande gekommen sind. Dies kann unter Umständen nachteilige wirtschaftliche Folgen für den betroffenen Anleger haben. Im Fall, dass Wertpapiere überhaupt nicht an einer Börse notiert sind, kann es passieren, dass Gläubiger nicht in der Lage sind, ihre Wertpapiere zum von ihnen gewünschten Zeitpunkt zu verkaufen, weil unter Umständen keine Gegenpartei vorhanden ist.

Eine Einlösungsmöglichkeit für die Gläubiger vor Fälligkeit besteht nur dann, wenn dies in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen für die Wertpapiere vorgesehen ist. Je nach Ausgestaltung der Maßgeblichen Emissionsbedingungen können die Wertpapiere von den Gläubigern nur zu bestimmten Terminen vor Fälligkeit oder erst am Fälligkeitstag eingelöst werden.

Selbst wenn die Emittentin für einige Wertpapiere An- und Verkaufskurse stellt (sog. *market making*), ist nicht sichergestellt, dass sich ein aktiver Sekundärmarkt für einen Handel mit den Wertpapieren entwickelt oder dass dieser, falls sich ein solcher entwickelt, bestehen bleibt. Zwischen An- und Verkaufskurs besteht üblicherweise eine Preisspanne (*spread*), die die Emittentin in außergewöhnlichen Marktsituationen unter Umständen auch erheblich ausweiten kann, um ihr eigenes wirtschaftliches Risiko zu begrenzen. In diesem Fall kann der Gläubiger die Wertpapiere trotz *market making* gegebenenfalls nur mit einem erheblichen Preisabschlag veräußern. Gläubiger sollten zudem beachten, dass die Emittentin das *market making* schon vor der Endfälligkeit der Wertpapiere einstellen kann.

Gläubiger tragen somit das Risiko, dass sie ihre Wertpapiere nicht oder nur mit großen Preisabschlägen veräußern können. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Wert der Wertpapiere vor etwaigen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorgesehenen Einlösungsterminen zu realisieren.

B.2.3.3. Risiko in Verbindung mit der Preisfeststellung von basiswertabhängigen Wertpapieren

Da Wertpapiere mit basiswertabhängiger Verzinsung bestimmte derivative Strukturen beinhalten, haben Anleger unter Umständen keine Möglichkeit, einen rechnerischen Wert für diese Wertpapiere zu bestimmen. Der Preis wird von Faktoren beeinflusst, die auf komplexe Art miteinander zusammenhängen, u.a. auch durch die Preise auf den Märkten für derivative Finanzinstrumente. Ein Vergleich mit anderen strukturierten Wertpapieren kann wegen des Fehlens von Produkten mit vergleichbaren Ausstattungsmerkmalen schwierig sein.

Gläubiger tragen somit das Risiko, dass den an der Börse bekanntgegebenen Preisen nicht immer Transaktionen zu Grunde liegen, sodass sie nicht notwendig den rechnerischen Wert der Wertpapiere widerspiegeln müssen und die bekanntgegebene Preise auch unter dem rechnerischen Wert liegen können.

B.2.3.4. Gläubigerabhängiges Wechselkursrisiko / Währungsrisiko

Gläubiger tragen das Risiko von wirtschaftlichen Verlusten, wenn die Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers oder die Währung, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt, im Vergleich zur Währung, in der die Wertpapiere begeben werden, aufgewertet wird oder umgekehrt letztere im Vergleich zu ersteren abgewertet wird.

Gläubiger tragen somit das Risiko, dass bei Wertsteigerungen der Wertpapiere durch eine ungünstige Entwicklung der Währung(en) entstandene Gewinne vollständig aufgezehrt werden können oder sogar zu Verlusten führen kann.

B.2.3.5. Risiko aufgrund der Abhängigkeit von Informationen Dritter

Bei Wertpapieren mit basiswertabhängiger Verzinsung liegen den für die Feststellung der von der Emittentin zu erbringenden Leistungen erforderlichen Berechnungen in der Regel Informationen zu dem Basiswert bzw. den Basiswerten zu Grunde, welche von dritten Personen erstellt werden. Die Methode der Gewinnung dieser Daten durch die jeweiligen Dritten (etwa Händler oder Datenlieferanten) kann sich von der Methode vergleichbarer Dritter unterscheiden und die Ausübung von Ermessen umfassen.

Die Richtigkeit dieser Informationen ist im Zweifel einer Nachprüfbarkeit durch die Berechnungsstelle entzogen, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich fehlerhafte und unvollständige Angaben dieser dritten Personen in den Berechnungen und Festlegungen der Berechnungsstelle fortsetzen und damit den Marktwert der Wertpapiere oder Zahlungen unter den Wertpapieren negativ beeinträchtigen.

B.2.3.6. Risiko im Hinblick auf die Besteuerung

Bei einer Anlage in die Wertpapiere ist aus steuerlicher Sicht möglicherweise Folgendes zu berücksichtigen:

- Doppelbesteuerung,
- Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Wertpapieren mit basiswertabhängiger Verzinsung,
- Abzüge und Einbehalte auf Zahlungen unter den Wertpapieren und besondere Regelungen zu Spekulationsfristen.
- bei einem Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren kann der Anleger verpflichtet sein, Steuern oder andere Verwaltungsgebühren gemäß der Gesetze und Verwaltungspraxis der Länder, in welche die Wertpapiere transferiert werden, oder anderer Rechtsordnungen zu zahlen.

Zudem unterliegen Steuerrecht und -praxis fortlaufenden Veränderungen, möglicherweise mit rückwirkender Geltung. Eine solche Änderung kann dazu führen, dass sich die steuerliche Beurteilung der betreffenden Wertpapiere zum Datum dieses Prospekts oder des Erwerbs nachteilig ändert.

Potenziellen Anleger wird geraten, sich nicht allein auf die in diesem Prospekt enthaltenen zusammenfassenden Angaben zu einzelnen steuerlichen Aspekten zu verlassen, sondern sich von ihrem eigenen Steuerberater bezogen auf ihre individuelle steuerliche Situation in Bezug auf den Erwerb, das Halten, den Verkauf und die Fälligkeit der Wertpapiere beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des potenziellen Anlegers angemessen zu berücksichtigen.

Die Anleger unterliegen damit dem Risiko, dass aufgrund einer oder mehrerer dieser steuerlichen Umstände die Erträge aus den Wertpapieren geringer sind als erwartet oder sogar ganz ausfallen.

B.2.3.7. Risiko aus möglichen Interessenkonflikten

Tätigkeiten, Transaktionen und Geschäfte von der Emittentin, eines ihrer verbundenen Unternehmen, der Berechnungsstelle, der Zahlstelle, der etwaigen Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen, des kursstabilisierenden Managers sowie der für das Market Making zuständigen Person („**an der Emission/dem Angebot beteiligte Personen**“) in Bezug auf die Wertpapiere oder einen Basiswert können zu Interessenkonflikten zwischen den eigenen Interessen der genannten Personen und den Interessen der Gläubiger führen. Dabei können diese Personen wirtschaftliche Interessen verfolgen, die denjenigen der Gläubiger entgegenlaufen.

Zudem können sich Interessenkonflikte aus der Tätigkeit der Emissions-, der Berechnungs- oder der Zahlstelle (u.a. im Hinblick auf bestimmte Ermessensausübungen, Festlegungen und Entscheidungen, welche diese Emissionsstelle, Berechnungsstelle oder Zahlstelle unter den Emissionsbedingungen trifft und welche die Höhe der von der Emittentin unter den Wertpapieren zu erbringenden Leistungen beeinflusst) sowie aus der Tätigkeit der Kursstabilisierung und/oder im Rahmen des Market Making ergeben.

Die Ausübung dieser Geschäftstätigkeiten bzw. Funktionen dieser **an der Emission/dem Angebot beteiligten Personen** kann sich erheblich negativ auf den Marktwert der Wertpapiere auswirken.

B.2.3.8. Risiko aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfer, Zahlungen und Kommunikation

Die Wertpapiere werden in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunden werden bei einem Clearing-System und/oder bei der maßgeblichen Stelle (gemeinsamen Verwahrstelle bzw. bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle) verwahrt und geführt. Das Clearing-System wird die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde führen. Gläubiger können ihre Ansprüche nur über das entsprechende Clearing-System und entsprechend dessen maßgeblichen Regularien geltend machen.

Die Emittentin wird ihre Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren mit schuldbefreiender Wirkung an das Clearing-System oder die maßgebliche Stelle für das Clearing-System zur Weiterleitung an deren Konto- bzw. Depotinhaber leisten; im Fall eines Ausfalls dieser Stellen erfolgt daher keine erneute Zahlung an die Gläubiger. Die Gläubiger sind auf die Verfahren des maßgeblichen Clearing-Systems angewiesen, um die auf das Wertpapier entfallenden Zahlungen zu erhalten.

Für den Fall, dass ein Clearing-System die Zahlungen unter den Wertpapieren nicht oder verspätet ausführt, unterliegen Gläubiger dem Risiko von verspäteten Zahlungen oder von Kapitalverlusten. Bei Insolvenz eines Clearing-Systems kann ein vollständiger Verlust des eingesetzten Kapitals drohen (**Totalverlustrisiko**).

B.2.3.9. Risiko aufgrund der Ausübung von Ermessen durch die Emittentin und/oder die Berechnungsstelle

Die DekaBank kann in ihrer Funktion als Emittentin und/oder soweit entsprechend festgelegt auch in der Funktion als Berechnungsstelle, in Übereinstimmung mit den Maßgeblichen Emissionsbedingungen, bei bestimmten Feststellungen oder Entscheidungen, die einen direkten oder indirekten Einfluss auf die unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge und die Erträge der Gläubiger haben können, billiges Ermessen ausüben. Dies gilt entsprechend für andere Berechnungsstellen. Die Emittentin und/oder die Berechnungsstelle können entsprechend den Regelungen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen u.a. berechtigt sein, festzulegen, ob bestimmte Ereignisse eingetreten sind (z. B. Erreichen, Über-/Unterschreiten einer Schwelle) oder den Wert eines Basiswerts oder den Eintritt eines bestimmten Ereignisses. Die Emittentin kann zudem nach den Maßgeblichen Emissionsbedingungen berechtigt sein, eine vor der Begebung der Wertpapiere angegebene Spanne auf einen sich in der Spanne bewegenden Wert im billigen Ermessen festzusetzen, dies kann auch der für den Gläubiger nachteiligste Wert sein.

Die Ausübung dieses Ermessens kann sich erheblich negativ auf den Marktwert der betreffenden Wertpapiere und die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge auswirken.

B.2.4. Risiken in Verbindung mit Basiswerten

In dieser Kategorie werden die wesentlichen und spezifischen Risiken in Verbindung mit Basiswerten dargestellt.

Die **wesentlichsten Risiken dieser Kategorie** sind jeweils in Abhängigkeit von dem bzw. den in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegten Basiswert(en),

- die „**Risiken in Bezug auf Referenzsätze als Basiswert**“ und „**Spezifische zusätzliche Risiken bei Referenzsätzen mit Bezug auf Risikofreie Zinssätze („RFR“)**“ sowie
- die „**Risiken von Marktstörungen und Anpassungen betreffend den Basiswert und spezifische Auswirkungen auf die Wertpapiere**“.

als wesentlichstes Risiko dieser Kategorie zu betrachten.

Die Zahlungen auf Wertpapiere mit basiswertabhängiger Verzinsung sowie der Marktwert dieser basiswertabhängigen Wertpapiere sind von der Wertentwicklung eines oder mehrerer Basiswerte abhängig. Das bedeutet: Wenn potenzielle Anleger ein Wertpapier kaufen, tragen sie nicht nur die Risiken, die spezifisch mit der Emittentin und den Wertpapieren selbst verbunden sind, sondern sie tragen zusätzlich auch ähnliche Risiken, die mit dem oder den Basiswerten verbunden sind.

B.2.4.1. Risiken in Bezug auf Referenzsätze als Basiswert

Ein Gläubiger eines auf einen Referenzsatz bezogenen Wertpapiers ist insbesondere dem Risiko schwankender Zinssatzniveaus ausgesetzt.

Die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Referenzsatzes wird durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten sowie durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z. B. wirtschaftliche und volkswirtschaftliche Einflüsse, Stabilität der Währung, Maßnahmen durch Zentralbanken und Regierungen sowie politisch motivierte Faktoren beeinflusst.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Referenzsätze, die den Wertpapieren zugrunde liegen, während der Laufzeit der Wertpapiere nicht mehr zur Verfügung stehen (z. B. Einstellung der Ermittlung oder aufsichtsrechtliche Eingriffe), nicht mehr in der zum Zeitpunkt der Emission der Wertpapiere maßgeblichen Form zur Verfügung stehen oder dass es bei der Ermittlung bzw. Bekanntgabe dieser Referenzsätze zu Unrichtigkeiten oder sogar Manipulationen durch die für ihre Ermittlung und/oder Bekanntgabe zuständigen Personen oder durch andere Marktteilnehmer kommt.

Es ist ferner nicht möglich vorherzusehen, ob und inwieweit Administratoren von Referenzsätzen ausreichende Markt- und Transaktionsdaten oder Quotierungen seitens Dritter erhalten, um den betreffenden Referenzsatz bestimmen zu können und ob der betreffende Referenzsatz auf dieselbe Art und Weise administriert und erstellt wird wie zum Zeitpunkt der betreffenden Emission. Dies könnte dazu führen, dass der Referenzsatz nachträglich eine andere Entwicklung zeigt als in der Vergangenheit und könnte zudem weitere Folgen haben, die nicht vorhersehbar sind.

Auf der Grundlage solcher Entwicklungen könnte die Aufsichtsbehörde des Administrators die Einstellung des Referenzsatzes oder dessen Verwendung anregen oder anordnen und entsprechende öffentliche Mitteilungen abgeben. Ferner könnte die Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine Zentralbank für die Relevante Währung, eine öffentliche Mitteilung abgeben, dass der Referenzsatz nicht mehr für den zugrunde liegenden Markt und die wirtschaftliche Realität, die der Referenzsatz abbilden soll, repräsentativ ist. Dies kann dazu führen, dass der Referenzsatz dann nicht mehr verwendet wird oder werden kann. Hinsichtlich des LIBOR hat die Aufsichtsbehörde des Administrators am 5. März 2021 angekündigt, dass alle LIBOR-Sätze zum 31. Dezember 2021 bzw. 30. Juni 2023 entweder eingestellt werden oder dann nicht mehr repräsentativ sind.

Zudem können Störungen betreffend die Veröffentlichung des Referenzsatzes eintreten.

Diese Ereignisse können Auswirkungen auf die Wertpapiere haben. Für den Fall, dass der Referenzsatz eingestellt wird, sonst nicht zur Verfügung steht oder nicht mehr repräsentativ ist, sehen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen diesbezüglich Marktstörungs- und Anpassungsvorschriften, einschließlich der Verwendung eines Nachfolge-Satzes, vor. Zu den sich daraus ergebenden Risiken s. „*B.2.4.3. Risiken von Marktstörungen und Anpassungen betreffend den Basiswert und spezifische Auswirkungen auf die Wertpapiere*“.

Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung von Referenzsätzen können nicht getroffen werden. Daher kann auch die vergangene Wertentwicklung keinesfalls als zwingender Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden.

Bei Wertpapieren bei dem der Wert des Referenzsatzes nicht vor Beginn einer Zinsperiode, sondern eine definierte Anzahl von Tagen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag festgelegt wird, ist die Höhe der Zinszahlung erst kurz vor dem Zinszahlungstag bekannt. Für Anleger in die Wertpapiere ist es nicht möglich, die für eine Zinsperiode zu leistenden Zinszahlungen zuverlässig einzuschätzen, dies kann negative Auswirkungen auf den Handel während der Laufzeit haben.

Anleger unterliegen daher dem Risiko einer ungünstigen Entwicklung oder einem Wegfall der den Wertpapieren zugrunde liegenden Referenzsätzen. All dies kann negative Auswirkungen auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge und den Marktwert der Wertpapiere haben.

B.2.4.2. Spezifische zusätzliche Risiken bei Referenzsätzen mit Bezug auf Risikofreie Zinssätze („RFR“)

Bei Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz einen Bezug zu einem Risikofreien Zinssatz (auch „**Risk Free Rate**“ oder „**RFR**“) wie z.B. €STR, SOFR bzw. SONIA hat, bestehen spezifische Risiken zusätzlich zu den unter „B.2.4.1. Risiken in Bezug auf Referenzsätze als Basiswert“ beschriebenen Risiken. Referenzsätze mit Bezug auf RFRs sind sog. „**RFR-Compounded-Rates**“ oder sog. „**RFR-Index-Compounded-Rates**“. Letzteren liegt ein Index zugrunde, welcher wiederum eine RFR-Compounded-Rate abbildet (der „**RFR-Index**“).

Bei vielen RFRs wird aktuell nur der RFR, nicht die RFR-Compounded-Rate, und nur der RFR Index, nicht die RFR-Index-Compounded-Rate, vom jeweiligen Administrator auf der Relevanten Webseite veröffentlicht. Die RFR-Compounded-Rate bzw. die RFR-Index-Compounded-Rate wird in diesen Fällen rückblickend am Zinsfestlegungstag auf der Grundlage einer in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Formel von der Berechnungsstelle ermittelt und bekanntgegeben („**Formelbasierte RFR-Compounded-Rate**“ bzw. „**Formelbasierte RFR-Index-Compounded-Rate**“). In die Formel fließt der Wert des zugrundeliegenden RFRs an den definierten Relevanten Tagen im Relevanten Zeitraum ein bzw. im Fall des RFR Index der definierte Startwert und Endwert des Index. In Fällen in denen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt ist, dass eine vom Administrator berechnete und auf einer Internet- oder Bildschirmseite bereitgestellte RFR-Compounded-Rate („**Bildschirmbasierte RFR-Compounded-Rate**“) Basis der Zinsermittlung ist, wird diese von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag berücksichtigt. Falls der RFR negativ ist, wird sich der Wert des Referenzsatzes entsprechend reduzieren.

Bei Wertpapieren mit Bezug zu einem RFR liegt der Zinsfestlegungstag in der Regel eine definierte Anzahl von Tagen vor dem Ende der Zinsperiode. Daher ist die Höhe der Zinszahlung erst kurz vor dem Zinszahlungstag bekannt und dem Anleger ist es nicht möglich, die für eine Zinsperiode zu leistenden Zinszahlungen vor dem Zinsfestlegungstag zuverlässig einzuschätzen.

RFRs sind erst seit 2018 bzw. 2019 verfügbar. Somit bestehen diese Risikofreien Zinssätze erst seit kurzer Zeit. Erste RFR-Indizes und Bildschirmbasierte RFR-Compounded-Rates werden hingegen erst seit 2020 bereitgestellt. Dies hat zur Folge, dass

- es schwierig ist, die zukünftige Kursentwicklung der Risikofreien Zinssätze vorherzusagen,
- sie aktuell noch nicht breit im Markt etabliert sind, sodass hinsichtlich ihrer Entwicklung und Einbindung in Finanztransaktionen, wenig Erfahrungen vorliegen und Unsicherheiten dahingehend bestehen, ob die Marktteilnehmer die RFRs und RFR-Indizes sowie die Berechnungsmethodik der RFR-Compounded-Rate oder RFR-Index-Compounded-Rate als passenden Ersatz für alle Zwecke, für die EURIBOR und LIBOR bisher üblicherweise verwendet wurden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die Verkörperung der unbesicherten kurzfristigen Finanzierungskosten von Banken), ansehen. Es ist nicht ausgeschlossen, dass sich die Zinsermittlung für verzinsliche Schuldverschreibungen der Emittentin und anderer Emittenten künftig an einer anderen Berechnungsmethode bezogen auf RFRs oder an ganz anderen Zinssätze orientiert und sich somit ein ganz anderer Markttrend entwickelt. Auch der Übergang zur Nutzung eines derzeit noch nicht entwickelten im Voraus festlegbaren, laufzeitbezogenen RFR-Satzes bei verzinslichen Schuldverschreibungen ist möglich. Dies kann negative Auswirkungen auf die Marktakzeptanz der RFRs haben und auch dazu führen, dass die RFRs, RFR-Indizes oder die RFR-Compounded-Rate oder die RFR-Index-Compounded-Rate keine Verbreitung finden,
- seit der ersten Veröffentlichung der RFRs z.B. die täglichen Veränderungen der RFRs gelegentlich volatiler als die täglichen Veränderungen anderer Marktsätze, wie des EURIBOR oder LIBOR, innerhalb desselben Zeitraums waren. Wie sich dies weiterentwickelt ist nicht abschätzbar.
- die Möglichkeit besteht, dass die Administratoren der RFRs und RFR-Indizes Änderungen an der Methodik oder weitere Veränderungen vornehmen, welche eine Wertveränderung der RFR bewirkt, einschließlich Änderungen der Methode nach der die RFRs, RFR-Compounded-Rates, RFR-Indizes und RFR-Index-Compounded-Rates berechnet werden, den Auswahlkriterien für Transaktionen, welche für die Berechnung der RFRs bzw. RFR-Indizes verwendet werden, oder des Zeitpunkts der Veröffentlichung der RFRs bzw. RFR-Indizes, um eine breite Marktakzeptanz zu erreichen und
- die am Markt mit Bezug auf RFRs verfügbaren Wertpapiere bzw. Investments können sehr unterschiedlich gestaltet sein, es existiert kein Marktstandard. Die Methoden zur Ermittlung des Zinssatzes können daher erheblich voneinander abweichen. Die verschiedenen Wertpapiere bzw. Investments können daher auch ganz unterschiedliche Kursentwicklungen aufweisen und sind nicht vergleichbar.

Für den Fall, dass der RFR, eine RFR-Compounded-Rate, ein RFR-Index oder eine RFR-Index-Compounded-Rate eingestellt wird oder sonst nicht zur Verfügung steht, sehen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen diesbezüglich Marktstörungs- und Anpassungsvorschriften, einschließlich der Verwendung eines Nachfolge-Satzes, vor. Zu den sich daraus ergebenden Risiken siehe „B.2.4.3. Risiken von Marktstörungen und Anpassungen betreffend den Basiswert und spezifische Auswirkungen auf die Wertpapiere“.

Da es für Anleger in die Wertpapiere schwierig ist, die Zinszahlungen zuverlässig einzuschätzen, bleibt unklar, ob Anleger unter bestimmten Umständen willens und in der Lage sind, die Wertpapiere zu handeln. Jeder dieser Faktoren kann daher gegebenenfalls einen erheblichen negativen Einfluss auf den Marktwert und die Zinszahlungen der Wertpapiere haben. Zusätzlich kann auch der Handel der Wertpapiere erheblich beeinträchtigt werden (siehe hierzu „B.2.3.2. Liquiditätsrisiko“).

B.2.4.3. Risiken von Marktstörungen und Anpassungen betreffend den Basiswert und spezifische Auswirkungen auf die Wertpapiere

Die Feststellung des Werts eines Basiswerts, oder eines seiner Bestandteile, kann zu bestimmten Zeitpunkten oder für einen längeren Zeitraum ausgeschlossen sein. Wertpapiere mit basiswertabhängiger Verzinsung enthalten für diese Fälle in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen Regelungen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Wertpapiere auftreten, eine Ersatzfeststellung durch die Emittentin oder Berechnungsstelle oder gewisse Änderungen an den Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorgenommen werden können. Verzögerungen können dazu führen, dass sich die Laufzeit über den ursprünglichen Fälligkeitstag hinaus verlängert oder Zinszahlungen erst nach dem ursprünglich vorgesehenen Zinszahlungstag erfolgen.

Wie zuvor in „B.2.4.1. Risiken in Bezug auf Referenzsätze als Basiswert“ und „B.2.4.2 Spezifische zusätzliche Risiken bei Referenzsätzen mit Bezug auf Risikofreie Zinssätze („RFR“)“ beschrieben, kann ein Basiswert von Änderungen betroffen sein oder aufgelöst, dauerhaft eingestellt oder anderweitig nicht zur Verfügung stehen. Dies kann dazu führen, dass der jeweils zugrunde liegende Basiswert unter Umständen nicht für die gesamte Laufzeit der Wertpapiere oder nur zu geänderten Konditionen zur Verfügung steht oder verwendet werden darf.

Für diese Fälle sehen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen spezifische Anpassungsbestimmungen vor. Insbesondere können diese vorsehen, dass beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf einen Referenzsatz oder den RFR- oder RFR-Index Bestandteil des Referenzsatzes, dieser durch Verweis auf einen Nachfolgesatz, Ersatz-RFR, auf einen anderen alternativen Satz oder auf der Grundlage einer anderen Zinsermittlung (soweit jeweils anwendbar) (jeweils ein „**Nachfolge-Satz**“) festgelegt oder (gegebenenfalls) bestimmt wird und ein solcher Nachfolge-Satz möglicherweise angepasst wird (soweit notwendig). Weiterhin kann die Emittentin feststellen, dass weitere Anpassungen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere (z.B. Festlegung eines Zinsanpassungsfaktors) notwendig sind, um der Marktpraxis hinsichtlich des betreffenden Nachfolge-Satzes zu folgen und um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Wertpapiere vor Eintritt der vorbezeichneten Ereignisse gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Alternativ hat die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht (Im Hinblick auf die Risiken bei Sonderkündigung s. unter „B.2.2.2. Risiken aufgrund einer Sonderkündigung“).

Derartige Marktstörungen oder Anpassungen können sich erheblich negativ auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge auswirken und den Marktwert der Wertpapiere erheblich beeinträchtigen.

B.2.4.4. Zusätzliches Risiko in Verbindung mit Basiswerten, die der Regulierung von Referenzwerten (Benchmarks) unterliegen

Referenzsätze bzw. Indizes, die als Basiswert von Wertpapieren verwendet werden, können als sog. „**Referenzwerte**“ Gegenstand der Regulierungen gemäß der Referenzwert-VO sein. Die Anwendung oder eine künftige Änderung der Referenzwert-VO kann im Einzelfall insbesondere dazu führen, dass der betroffene Referenzwert angepasst wird und dadurch eine andere Wertentwicklung aufweist als in der Vergangenheit, oder dass der Administrator den Referenzwert nicht mehr oder nur unter geänderten Regeln fortsetzt oder bereitstellt.

Es besteht daher das Risiko, dass ein Referenzwert im Rahmen der Wertpapiere nicht mehr, nur noch inhaltlich geändert oder für einen zeitlich beschränkten Übergangszeitraum verwendet werden darf, insbesondere wenn eine Zulassung, Anerkennung oder (rechtzeitige) Registrierung des Administrators oder eine Registrierung des Referenzwerts nicht erfolgt oder nachträglich wegfällt. In diesen Fällen ist zu beachten, dass es im Ermessen der Emittentin liegt, Anpassungen gemäß den Emissionsbedingungen vorzunehmen bzw. ein Delisting der Wertpapiere durchzuführen oder gegebenenfalls die Wertpapiere vorzeitig zu kündigen.

Jede dieser Auswirkungen kann wesentliche negative Auswirkungen auf den Marktwert der Wertpapiere und die zu zahlenden Beträge auf die Wertpapiere, die sich auf einen solchen Referenzwert beziehen, haben.

***PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (English Version)***
***TEIL C Wichtige Hinweise, Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (englische Fassung)***

***IMPORTANT NOTICES, SELLING RESTRICTIONS, AS WELL AS FURTHER WARNINGS AND
GENERAL INFORMATION***

Part C is ordered as follows:

Section C.1

contains Important Notices

in particular, information on responsibilities for the Prospectus, on further prospectus regulatory information (approval, notification, validity) on the distribution and use of the Prospectus and on interests of persons involved in the issue.

Section C.2

contains Selling Restrictions

which are to be observed when offering Securities.

Section C.3

contains Further Warnings and General Information

on regulatory frameworks (including taxes) and on rating.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

***PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (English Version)
TEIL C Wichtige Hinweise, Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (englische Fassung)
C.1. Important Notices***

C.1. Important Notices

C.1.1. Persons Responsible

Deka Bank Deutsche Girozentrale, with its registered office in Frankfurt am Main and Berlin, accepts responsibility for the information given in the Prospectus. It hereby declares that, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

C.1.2. Approval, Notification, Validity as well as Publication and Availability of the Prospectus

C.1.2.1. Approval

This Prospectus has been approved by the CSSF as the Competent Authority under the PR on 6 May 2021. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the PR. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or as an endorsement of the quality of the Securities that are subject to the Prospectus. Each Investor should make its own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

The CSSF takes no responsibility for the economic and financial soundness of the Securities issued under this Prospectus or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Art. 6 (4) of the Luxembourg Prospectus Law.

C.1.2.2. Notification

As at the date of this Prospectus, notification has only been requested by the Issuer for Germany in accordance with Art. 25 (1) PR and the Issuer has requested the CSSF in its function as Competent Authority to notify the competent authority in Germany with a certificate of approval of this Prospectus in accordance with Art. 25 (1) PR. In general, the Issuer has the possibility to apply with the CSSF for the notification to the competent authorities in other member states of the European Economic Area during the validity of the Prospectus.

C.1.2.3. Validity

The Prospectus is valid for 12 months from its approval (i.e., until 6 May 2022). After the Prospectus has expired, there is no obligation to supplement the Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies.

C.1.2.4. Publication and Availability

This Prospectus (and any supplements thereto, if any) and any relevant Final Terms (except for Final Terms for Securities already matured) and an additional separate document of any summary at the end of the Final Terms

- will be published on the website of DekaBank (www.dekabank.de) under the rubric for securities prospectuses (*Wertpapierprospekte*) (under <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>); and
- will be available for distribution, in paper form and on a durable medium, free of charge during normal business hours at the head office of DekaBank (see ANNEX 3) during the validity of this Prospectus.

Furthermore the approved Prospectus (and any supplements thereto) will be published by the CSSF as Competent Authority pursuant to Art. 21(5) PR in connection with the Luxembourg Prospectus Law on the website of the Luxembourg Stock Exchange www.bourse.lu.

The availability is limited to jurisdictions where pursuant to the PR a public offer of Securities is made and/or admission to trading on a Regulated Market occurs.

C.1.3. Distribution and the Use of the Prospectus

C.1.3.1. General Information on Distribution and the Use of the Prospectus

Full information on the Issuer and the Securities is only available on the basis of a combination of the Prospectus, each together with any supplements and the Final Terms.

The Prospectus and any supplement as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of the Prospectus, any supplements to this Prospectus (if any) or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Securities 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 or the Group since that date or that any other information supplied in connection with the Prospectus 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.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in the Prospectus in connection with the issue or sale of the Securities and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by DekaBank or any of the “**Dealers**”, which expression shall, where used in the Prospectus, include any distributors appointed under this Programme from time to time.

Neither the Prospectus, nor any supplements thereto, nor any Final Terms constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Securities.

The distribution of the Prospectus and the offering or sale of the Securities in certain jurisdictions may be restricted or prohibited by law or official orders. Persons into whose possession the Prospectus comes are required by the Issuer and the potential Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act (as defined in section C.2.) and are Securities in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a description of certain restrictions on offers and sales of Securities and on distribution of the Prospectus see in the following section C.2. Neither the Prospectus nor any other document referred to therein may 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.

None of the Dealers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in the Prospectus. Neither the Prospectus nor any other document incorporated by reference therein is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of DekaBank or the Dealers that any recipient of the Prospectus or any other document incorporated by reference therein should purchase the Securities. Each potential investor should determine for itself the relevance of the information contained in the Prospectus and any supplement thereto (if any), including the Final Terms for the relevant issue of Securities, and its purchase of Securities should be based upon such investigation as it deems necessary. Each investor contemplating purchasing any of the Securities should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of DekaBank and the Group and of the tax, accounting and legal consequences of an investment in any of the Securities for such investor. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of DekaBank or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Securities of any information coming to the attention of any of the Dealers.

C.1.3.2. Consent to the use of the Prospectus

The Issuer will specify in the Final Terms whether it

- (i) does not give its consent or
- (ii) gives its general consent to all offering Dealers and/or financial intermediaries or
- (iii) gives its individual consent to the offering Dealers and/or financial intermediaries listed and named in the Final Terms

to the use of this Prospectus (including any supplements thereto and the Final Terms filed with the competent authorities) for the subsequent resale or final placement of the Securities described therein in Germany and/or Luxembourg during the offer period or another defined period (as specified in the Final Terms).

The consent to use this Prospectus assumes that the Prospectus is still valid and, if applicable, that the approval of this Prospectus has been notified in the other specified Member States, in which the public offer shall be made (see also under C.1.2.). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus, also with respect to such subsequent resale or final placement of Securities to which it has given its general or individual consent.

The consent to the use of this Prospectus for the subsequent resale or final placement of Securities may be subject to conditions which will be set out in the Final Terms. The Issuer may at its sole discretion revoke any such consent.

In case of an individual consent, any new information with respect to offering Dealers and financial intermediaries, which was unknown at the time of the approval of this Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be (including the revocation of any such consent), will be published on the Issuer's website (www.dekabank.de).

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements to this Prospectus published before such delivery.

When using the Prospectus, each Dealer and/or further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions and the applicable selling restrictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the Terms and Conditions of the Offer of the Securities at the time of that offer.

In case of a general consent, any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

C.1.4. Interests of natural and legal Persons involved in the Issue/Offer and potential conflicts

If there are any interests of natural or legal persons involved in the issue or the offer of Securities which are material to the issue or the offer, the Issuer will disclose these interests and the respective persons in the Final Terms. Generally the following must be noted:

The **Persons involved in the Issue/Offer** may at present or in the future, for their own account or for the account of any customer, enter into transactions related to the Securities, which are related to the Underlying(s) (including Reference Rates). This also includes any hedging arrangements in connection with the obligations of the Issuer under the Securities or transactions with the issuers or sponsors of the Underlying(s).

Furthermore, the **Persons involved in the Issue/Offer** may at any time

- (i) trade in already issued Securities and may act in these transactions as if the Securities issued by the Issuer were not existing and
- (ii) issue financial instruments relating to the same Underlying(s) as the Securities already issued by the Issuer, and
- (iii) during the term of the Securities publish research results or recommendations in relation to the relevant Underlying(s) of the Securities.

Any such activities, transactions or business may lead to potential conflicts of interest between the own interests of the aforementioned persons and the interests of the Holders. These persons may pursue economic interest that are contrary to those of the Holders.

In addition, a **Person involved in the Issue/Offer** may, as part of its business or otherwise, during the term of the Securities, be in possession of or obtain material (including non-publicly available) information about the Underlying(s), which can be or are material to the Securities. The issue of Securities under this Prospectus does not impose any obligation on the Issuer or the Calculation Agent to disclose such information (whether confidential or not) to investors.

Potential conflicts of interest may also arise between the own interests of the Issuer and/or the Fiscal Agent, the Calculation Agent or the Paying Agent and the interests of the Holders (including with respect to certain discretionary determinations and judgements that such Fiscal Agent, Calculation Agent or Paying Agent may make pursuant to the Terms and Conditions and which may influence the amount of payments to be made by the Issuer under the Securities) as well as due to the function of the Stabilising Manager and/or in connection with the Market Making. A possible conflict of interest between the interests of the Holders and the own interests of the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or Paying Agent may arise or be intensified, particularly if an agent performs several functions (e.g. the Issuer is at the same time the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or the Paying Agent or another agent is the Fiscal Agent and Paying Agent).

***PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (English Version)
TEIL C Wichtige Hinweise, Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (englische Fassung)
C.2. Selling Restrictions***

C.2. Selling Restrictions

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated Dealer Agreement dated 6 May 2021 (the “**Dealer Agreement**”) DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Issuer) may sell Securities to the Dealers, as specified in the Dealer Agreement (the “**Dealers**”), who shall act as principals in relation to such sales. However, the Issuer has reserved the right to issue Securities directly on its own behalf to subscribers which are not Dealers and which agree to be bound by the restrictions set out below. The Dealer Agreement also provides for Securities to be issued in Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers or such subscribers.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Securities. The Dealer Agreement may be terminated in relation to all the Dealers or any of them by the Issuer or, in relation to itself and the Issuer only, by any Dealer, at any time on giving not less than ten business days’ notice.

For the avoidance of doubt: The selling restrictions below also apply for B-Issuances.

C.2.1. United States of America

- (i) The Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (“**Securities Act**”), or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States of America (the “United States”) or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with the Regulation S exemption under the Securities Act or pursuant to another exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that it has neither offered nor sold the Securities of any identifiable Tranche, and will neither offer nor sell the Securities of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche, except as in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed 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 the Securities, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Securities, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Securities from it during the restricted 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 or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S under the Securities Act.”

Terms used in this section (i) have the meaning given to them by Regulation S under the Securities Act.

- (ii) Notes, other than (1) Securities with an initial maturity of one year or less and (2) Securities which are regarded as registered bonds in accordance with the provisions of Section 5f.103-1 of the United States Treasury Regulations (the “**U.S. Treasury Regulations**”) and Notice 2012-20 of the U.S. Internal Revenue Service (the “**IRS**”), will be issued in accordance with the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “**D Rules**”) or in accordance with the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “**C Rules**”).

In addition, in respect of Securities issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under D Rules:
 - (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Securities in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a U.S. person; and

- (y) it has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Securities in bearer form that are sold during the restricted period; and
- (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 Securities in bearer form are aware that such Securities may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules; and
- (c) if it is a U.S. person, it is acquiring the Securities in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Securities in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Securities in bearer form for the purpose of offering or selling such Securities during the restricted period, it either (i) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations contained in Clauses (a), (b) and (c); and
- (e) that, in connection with the offering and sale of the Securities during the restricted period, it will obtain, for the benefit of the Issuer, the representations contained in Clauses (a), (b), (c) and (d) from any person which is not an affiliate and with whom the Dealer has entered into a written agreement for the purposes of § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4) of the U.S. Treasury Regulations.

The above terms used in this section (ii) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the “**U.S.-Internal Revenue Code**”), and U.S. Treasury Regulations, including the D Rules.

In addition, to the extent that the purchase information or the subscription agreement relating to one or more Tranches of Securities in bearer form specifies that the applicable TEFRA exemption is the C Rules, Securities in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with the original issuance. In relation to each such Tranche, each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Securities in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Securities in bearer form, it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possessions or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Securities in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and U.S. Treasury Regulations thereunder, including the C Rules.

- (iii) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined for the purposes of Regulation S under the Securities Act and the D Rules) with respect to the distribution of the Securities, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (iv) Each issuance of index- or currency-linked Securities shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Dealer(s) shall agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Securities. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Securities only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.
- (v) The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Securities under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act.

C.2.2. European Economic Area

If the Final Terms in respect of any Securities specifies the “**Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area**” as “Applicable”, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities 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:

- (i) the expression “**retail investor**” means a person who is one (or more) of the following:
 - (a) a retail client as defined in point (11) of Art. 4 (1) of Directive 2014/65/EU, as amended (“**MiFID II**”); or
 - (b) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 of the European Parliament and of the Council of 20 January 2016 on insurance distribution, as amended (“**Insurance Distribution Directive**”), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Art. 4 (1) of MiFID II; or
 - (c) not a Qualified Investor as defined in the PR; and
- (ii) 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 Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities.

If the Final Terms in respect of any Securities specifies “Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area” as “Not Applicable”, in relation to each member state of the European Economic Area* (each, a “**Member State**”), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in Member States, except that it may make an offer of such Securities to the public in Member States:

- (i) *Approved Prospectus*: if the Final Terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made in the relevant Member State in accordance with the PR and the conditions of the offer set out in the Base Prospectus or in the relevant Final Terms, as the case may be, in the period beginning and ending on the dates specified in such Final Terms, provided that the Issuer has consented in writing to the use of the Base Prospectus for the purpose of such offer;
- (ii) *Qualified investors*: at any time if it is addressed solely to qualified investors as defined in the PR (“**Qualified Investors**”);
- (iii) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than Qualified Investors), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within a Prospectus Exemption (as defined below),

provided that no such offer of Securities referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to the EU Prospectus Legislation or supplement a prospectus pursuant to the PR.

For the purposes of this provision:

The expression an “**offer of Securities to the public**” in relation to any Securities in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities.

The expression “**Prospectus Exemptions**” means Art. 1 (4) PR.

In addition, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that any offering of Securities that are non preferred debt instruments to retail investors in the relevant Member State will be made solely in compliance with the requirements of Art. 44a BRRD (as implemented in the relevant Member State) and of Securities that are subordinated Notes to retail investors in Germany exclusively in compliance with the requirements of Section 65b of the German Securities Trading Act (WpHG).

* Which shall include all members of the European Union and Iceland, Norway and Liechtenstein.

C.2.3. United Kingdom

If the Final Terms in respect of any Securities specifies the “**Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom**” as “Applicable”, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities 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 United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (i) the expression “**retail investor**” means a person who is one (or more) of the following:
 - (a) a retail client, as defined in point (8) of Art. 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law in the United Kingdom by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (as amended, the “**EUWA**”); or
 - (b) a customer within the meaning of the provisions of the United Kingdom Financial Services and Markets Act 2000 (as amended, the “**FSMA**”) and any rules or regulations made under the FSMA to implement the Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Art. 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law in the United Kingdom by virtue of the EUWA; or
 - (c) not a qualified investor as defined in Art. 2 of the PR as it forms part of domestic law in the United Kingdom by virtue of the EUWA (the “**UK Prospectus Regulation**”); and
- (ii) the expression “**offer**” includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe to the Securities.

If the Final Terms in respect of any Securities specifies “**Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom**” as “Not Applicable”, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom, except that it may make an offer of such Securities to the public in the United Kingdom:

- (i) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor within the meaning of the UK Prospectus Regulation (“**UK Qualified Investor**”);
- (ii) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than UK Qualified Investors) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iii) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (i) to (iii) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Art. 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression “**offer of Securities to the public**” in relation to any Securities in the United Kingdom means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities.

In addition, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (i) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year:
 - (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business, and
 - (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons:
 - (x) 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

- (y) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses,

where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any 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 Securities in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

C.2.4. Luxembourg

Any Securities having a maturity as of the issue date of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with Art. 17 (1) of the Luxembourg Prospectus Law implementing the PR, may not be offered or sold to the public within the territory of Luxembourg unless:

- (i) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* and published pursuant to Part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
- (ii) the offer benefits from an exemption from or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under Part III of the Luxembourg Prospectus Law.

C.2.5. Japan

The Securities 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”). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Securities in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and any other applicable laws and regulations and ministerial guidelines of Japan.

C.2.6. Republic of Korea (South Korea)

The Securities have not been registered with the Financial Services Commission of South Korea for public offering in South Korea. None of the Securities may be offered, sold and delivered directly or indirectly, or offered or sold to any person for re-offering or resale, directly or indirectly, in South Korea or to any resident of South Korea except pursuant to the applicable laws and regulations of South Korea, including the Financial Investment Services and Capital Markets Act and the decrees and regulations thereunder and the Foreign Exchange Transaction Law of South Korea and the decrees and regulations thereunder (collectively, the “**Foreign Exchange Transaction Law**”). Without prejudice to the foregoing, the number of Securities offered in South Korea or to a resident in South Korea shall be less than 50 and for a period of one year from the issue date of the Securities, none of the Securities may be divided resulting in an increased number of Securities. Furthermore, the purchaser of the Securities shall comply with all applicable regulatory requirements (including but not limited to requirements under the Foreign Exchange Transaction Law) in connection with the purchase of the Securities.

C.2.7. General Information

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any Securities, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will comply with all restrictions based on laws or official orders or prohibitions in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Prospectus, supplements to this Prospectus, if any, 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 Securities 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 of Securities. Neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

These selling restrictions may be modified by the agreement of DekaBank and the Dealers, *inter alia*, following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in a supplement to this Prospectus.

***PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (English Version)
TEIL C Wichtige Hinweise , Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (deutsche Fassung) (englische Fassung)
C.3. Further Warnings and General Information***

C.3. Further Warnings and General Information

C.3.1. Information on the legal framework (including taxes)

C.3.1.1. Legal changes (including changes in taxation) as at the date of this Prospectus

The descriptions in this Prospectus are based on the laws in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to law or administrative practice after the date of the Prospectus or, as the case may be, the Final Terms.

C.3.1.2. Investors from different jurisdictions, Legality of Purchase

The Securities are subject to German law and German jurisdiction. The enforceability of claims arising from the Securities may therefore be subject to principles other than those of the jurisdiction in which the investor is domiciled. The enforcement of claims arising from the Securities before courts in Germany by an investor from another jurisdiction may require more effort and higher costs for that investor compared to the enforcement of claims in its jurisdiction.

Neither the Issuer, the Calculation Agent, the Dealers or distributors nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Securities by a potential investor, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that potential investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

C.3.1.3. Investment restrictions

The investment activities of certain investors may be subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should therefore consult its legal adviser to determine whether and to what extent

- (i) the Securities are legally valid investments for him,
- (ii) Securities can be used as collateral for various types of borrowing and
- (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Securities. Potential investors should consult their legal advisors or, if applicable, the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.

It cannot be ruled out that the acquisition of Securities will, under relevant applicable law, be treated as an investment in a special statutorily regulated investment vehicle.

C.3.1.4. Taxes

C.3.1.4.1. Warning

The Issuer assumes no responsibility for deducting any withholding taxes. The taxation of income from the Securities is subject to the tax laws in the Federal Republic of Germany, where the Issuer has its registered seat. In addition, potential investors should note that the tax law of the investor's Member State may also affect the income from the Securities.

Potential investors are strongly advised to consult their tax advisor about taxation in individual cases.

***C.3.1.4.2. General information on tax withholdings (including withholding tax/capital gains tax)
for payments under Securities***

As described in the Terms and Conditions, all payments of principal and any interest are effected less any legally owed withholding tax (including withholding taxes/capital gains tax or flat rate tax, including any surcharges and church taxes), and with or without payment of additional amounts pursuant to § 7 of the Relevant Terms and Conditions, depending on the provisions in the Terms and Conditions, and taking into consideration any defined exemptions. No additional payments are made in the case of *Pfandbriefe*.

C.3.1.4.3. Special information on FATCA

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code, commonly known as FATCA, a 30% withholding tax will be imposed on certain payments to certain non-U.S. financial institutions that fail to comply with information reporting requirements or certification requirements in respect of their direct and indirect United States shareholders and/or United States accountholders and on certain payments made by non-U.S. financial institutions.

The United States of America has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the “**German IGA**”). Under the German IGA, as currently drafted, a financial institution that is treated as resident in Germany and that complies with the requirements of the German IGA will not be subject to FATCA withholding on payments it receives and will not be required to withhold on payments of non-U.S. source income. As a result, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Securities to be subject to withholding under FATCA. Account holders and investors are obliged however to report certain information to the Issuer and the Issuer is obliged to report this information with respect to its account holders and investors to the public authorities of the home country for forwarding to the U.S. Internal Revenue Service (the “**IRS**”). Significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Securities in the future.

Potential investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

C.3.2. Rating

The Issuer has obtained ratings from Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt/Main ("**Moody's**") and S&P Global Ratings Europe Limited, Dublin ("**S&P**"). Among others such ratings are as at the date of this Prospectus as follows (outlook in brackets, if assigned):

	S&P	Moody's
Bank Rating		
Issuer Rating	A+ (negativ)	Aa2 (stable)
Short term Rating	A-1	P-1
Issue-Ratings (Liabilities)		
- Senior, unsecured notes, which are no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stable)
- Senior, unsecured notes which are non preferred debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)

Moody's and S&P are established in the European Union, are registered under the Rating Regulation and mentioned in the list of registered and certified credit rating agencies published under www.esma.eu.

Each rating agency has a rating scale. The lower the issued rating is on the applicable rating scale of the respective rating agency, the higher the rating agency estimates the risk that the liabilities will not be fulfilled or not fulfilled on time. The following shows the meaning of the relevant ratings according to the respective rating scale of the rating agency.

For the purpose of S&P's ratings:

- a long-term rating "AAA" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong;
- a long-term rating "AA" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong;
- a long-term rating "A" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong, whereby the obligation is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rated categories.

Long-term ratings from "AA" to "CCC" (inclusively) may be modified by the addition of a plus sign (+) or a minus sign (-) to show the relative standing within each rating categorie.

- a short-term obligation rated "A-1" is rated in the highest short-term rating category. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong;
- a short-term obligation rated "A-2" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory;
- a short-term obligation rated "A-3" exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

For the purpose of Moody's ratings:

- a long-term rating "Aaa" means that the obligation is judged to be of highest quality bearing minimal credit risk;
- a long-term rating of "Aa" means that the obligation is judged to be of high quality bearing very low credit risk;
- a long-term rating of "A" means that the obligation is judged to be upper-medium grade and is subject to low credit risk.

Moody's applies for long-term ratings numerical modifiers "1", "2" or "3" to Ratings from "Aa" to "Caa" (inclusively) to show the relative standing within the major rating categories.

Short-term ratings may be assigned to issuers, short-term programs or to individual short-term debt instruments. Short-term ratings are usually used for obligations, that have an original maturity not exceeding thirteen months, unless explicitly noted otherwise. Moody's employs the following designations to indicate the relative repayment ability of rated issuers:

- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 (P-1) have a superior ability to repay short-term debt obligations.
- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 (P-2) have a strong ability to repay short-term debt obligations.
- P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

S&P and Moody's usually provide an outlook with the long-term ratings. This indicates whether in the medium term a rating might receive a downgrading ("negative"), an upgrading ("positive"), stay stable ("stable") or whether the development is uncertain ("developing").

The outlook merely represents an estimate by the respective rating agency of the possible medium-term development of the rating and is neither a mandatory preliminary stage of a rating measure nor does it necessarily lead to such a measure. In particular, investors should therefore not rely on an outlook leading to a particular rating change with a high degree of probability or actually leading to such a change when making their investment decision.

The rating definitions have been sourced for S&P from www.standardandpoors.com and for Moody's from www.moody's.com (and translated, if necessary). As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the rating information published by Standard & Poor's or Moody's, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

For Securities issued under the Programme may be rated by one or several rating agencies. This rating will not necessarily be the same as the above rating. Where a Series of Securities is rated, the Final Terms will provide for the rating as of the date of the Final Terms as well as for the legally required information if not provided for in the Prospectus. Further information in connection with § 46f KWG can be found in PART D.1.1.

The investor should take note:

A rating (including the outlook) is not a recommendation to buy, sell or hold Securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency. It can be suspended, changed or withdrawn at any time by the assigning agency. A suspension, change or withdrawal or the absence of a Change of the rating of the Securities anticipated by the market may adversely affect the market price of the Securities. An outlook is merely an estimate by the rating agency on the possible development of the rating and is neither a preliminary stage to a rating nor does it necessarily lead to one. The ratings may not reflect the potential impact of all risks associated with the structure (i.e., the relevant interest rate and/or redemption profile of the Securities), the market, other risks and additional factors that may affect the value of the Securities.

*PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (German Version)*
*TEIL C Wichtige Hinweise , Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen*
**WICHTIGE HINWEISE, VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN SOWIE WEITERE WARNHINWEISE
UND GRUNDLEGENDE INFORMATIONEN**

TEIL C ist wie folgt gegliedert:

Abschnitt C.1.

enthält Wichtige Hinweise

insbesondere Hinweise zu Verantwortlichkeiten für den Prospekt, zu weiteren prospektregulatorischen Angaben (Billigung, Notifizierung, Gültigkeit) zur Verbreitung und Verwendung des Prospekts und zu Interessen von an der Emission Beteiligter.

Abschnitt C.2.

enthält Verkaufsbeschränkungen,

die bei einem Angebot von Wertpapieren einzuhalten sind.

Abschnitt C.3.

enthält weitere Warnhinweise und Grundlegende Informationen

zu regulatorischen Rahmenbedingungen (einschließlich Steuern) sowie zum Rating.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

**Part C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (German Version)**
**TEIL C Wichtige Hinweise, Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (deutsche Fassung)**
C.1. Wichtige Hinweise

C.1. Wichtige Hinweise

C.1.1. Verantwortliche Personen

Die DekaBank Deutsche Girozentrale, mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin übernimmt die Verantwortung für die Angaben in diesem Prospekt. Sie erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in dem Prospekt richtig sind und darin keine Angaben aufgenommen werden, die die Aussage des Prospekts verändern können.

C.1.2. Billigung, Notifizierung, Gültigkeit sowie Veröffentlichung und Verfügbarkeit des Prospekts

C.1.2.1. Billigung

Dieser Prospekt wurde durch die CSSF als Zuständige Behörde gemäß der PVO am 6. Mai 2021 gebilligt. Die CSSF billigt diesen Prospekt nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß der PVO. Eine solche Billigung sollte nicht als eine Befürwortung des Emittenten oder Bestätigung der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Prospekts sind, erachtet werden. Jeder Anleger sollte seine eigene Bewertung der Eignung dieser Wertpapiere für die Anlage vornehmen.

Die CSSF übernimmt keine Verantwortung für die wirtschaftliche und finanzielle Tragfähigkeit der Wertpapiere, die unter diesem Prospekt begeben werden, oder für die Qualität oder Bonität der Emittenten gemäß den Bestimmungen des Art. 6 Abs. 4 des Luxemburger Prospektgesetzes).

C.1.2.2. Notifizierung

Zum Datum dieses Prospekts wurde von der Emittentin die Notifizierung gemäß Art. 25 Abs. 1 PVO nur für Deutschland beantragt und die Emittentin hat in diesem Zusammenhang bei der CSSF in ihrer Funktion als Zuständige Behörde ersucht, der zuständigen Behörde in Deutschland für diesen Prospekt eine Bescheinigung über die Billigung entsprechend Art. 25 Abs. 1 PVO zu übermitteln. Die Emittentin hat grundsätzlich die Möglichkeit, während der Gültigkeit des Prospekts bei der CSSF die Notifizierung an die zuständigen Behörden in weiteren Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums zu beantragen.

C.1.2.3. Gültigkeit

Dieser Prospekt ist ab seiner Billigung 12 Monate gültig (d.h. bis 6. Mai 2022). Nach Ablauf der Gültigkeit des Prospekts besteht keine Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten.

C.1.2.4. Veröffentlichung und Verfügbarkeit

Dieser Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge) und alle Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme von Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die bereits fällig sind) nebst einer separaten Datei der etwaigen am Ende der Endgültigen Bedingungen enthaltenen Zusammenfassung,

- werden auf der Internetseite der DekaBank unter der Rubrik für die Wertpapierprospekte (unter <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>) veröffentlicht und
- sind auf Anfrage während der Gültigkeit dieses Prospekts zu den gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Hauptsitz der DekaBank (s. ANNEX 3) in Papierform und auf einem dauerhaften Datenträger erhältlich.

Darüber hinaus wird der gebilligte Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge) von der CSSF als Zuständiger Behörde gemäß Art. 21 Abs. 5 PVO in Verbindung mit dem Luxemburger Prospektgesetz auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse www.bourse.lu veröffentlicht.

Die Bereitstellung ist auf Rechtsordnungen beschränkt, in denen im Rahmen der PVO das öffentliche Angebot von Wertpapieren unterbreitet wird und/oder die Zulassung zum Handel an einem Geregelten Markt erfolgt.

C.1.3. Verbreitung und Verwendung des Prospekts

C.1.3.1. Grundsätzliche Hinweise zur Verbreitung und Verwendung

Vollständige Informationen zur Emittentin und zu den Wertpapieren erhält der Anleger nur auf der Basis des Prospekts jeweils zusammen mit etwaigen Nachträgen und den Endgültigen Bedingungen.

Der Prospekt und alle etwaigen Nachträge sowie alle Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zu dem Tag wieder, auf den sie datiert sind. Weder die Aushändigung des Prospekts, eines Nachtrags (falls vorhanden) oder von Endgültigen Bedingungen, noch das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Wertpapieren sind dahingehend auszulegen, dass die Informationen in einem solchen Dokument nach dem Datum des jeweiligen Dokuments noch richtig und vollständig sind und, dass keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in der Vermögens- und Finanzlage der Emittentin oder der Gruppe seit dem Datum des jeweiligen Dokuments eingetreten sind.

Niemand ist befugt, im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf von Wertpapieren andere als in dem Prospekt enthaltene Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder Zusicherungen abgegeben worden sind, dürfen sie nicht als von der Emittentin oder einem der Platzeure genehmigt angesehen werden. Die Bezeichnung „**Platzeur(e)**“ im Prospekt umfasst auch etwaige Vertriebsstellen, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm benannt werden.

Weder der Prospekt oder etwaige Nachträge noch die Endgültigen Bedingungen stellen ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Wertpapieren der oder namens der DekaBank bzw. der Platzeure dar.

Die Verbreitung des Prospekts und das Angebot bzw. der Vertrieb der Wertpapiere kann in einigen Jurisdiktionen aufgrund gesetzlicher Bestimmungen oder behördlicher Anordnungen, Beschränkungen oder Verboten unterliegen. Personen, die in den Besitz des Prospekts kommen, sind von der Emittentin und den etwaigen Platzeuren aufgefordert, sich über die für sie geltenden Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Die Wertpapiere wurden nicht und werden nicht gemäß dem U.S.-Wertpapiergesetz (wie nachfolgend in Abschnitt C.2. definiert) registriert und sind Inhaberschuldverschreibungen, die den Bestimmungen des U.S.-Steuerrechts unterliegen. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen Wertpapiere nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S. Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden. Eine Erläuterung bestimmter Beschränkungen für das Angebot und den Verkauf von Wertpapieren und für den Vertrieb dieses Prospekts findet sich in nachfolgendem Abschnitt C.2. Weder der Prospekt noch ein anderes Dokument, auf das im Prospekt Bezug genommen wird, darf von irgendjemandem für die Zwecke eines Angebots oder die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots in einer Jurisdiktion verwendet werden, in der ein solches Angebot bzw. die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots verboten ist, oder gegenüber einer Person, gegenüber der ein solches Angebot oder die Aufforderung zur Abgabe eines solchen rechtswidrig ist.

Kein Platzeur gibt ausdrücklich oder stillschweigend eine Zusicherung ab oder übernimmt eine Verantwortung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit irgendwelcher Informationen im Prospekt. Weder dieser Prospekt noch irgendein anderes Dokument, welches in diesen Prospekt mittels Verweis aufgenommen wurde, ist als Basis für eine Bonitätsbeurteilung oder eine andere Beurteilung geeignet und darf nicht als Empfehlung der Emittentin oder der Platzeure an die Empfänger dieses Prospekts oder jedweder anderen Dokumente, die in den Prospekt mittels Verweis aufgenommen wurden, zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Jeder potenzielle Anleger sollte für sich selbst die Bedeutung der Informationen, die im Prospekt und etwaigen Nachträgen einschließlich der Endgültigen Bedingungen für die Emission seines Wertpapiers enthalten sind, beurteilen und einen Kauf von Wertpapieren nur auf der Grundlage eigener Nachforschungen, die er für erforderlich hält, vornehmen. Jeder Anleger, der einen Kauf von Wertpapieren in Erwägung zieht, sollte seine eigene, unabhängige Analyse der finanziellen Umstände und Angelegenheiten und eine eigene Beurteilung der Kreditwürdigkeit der DekaBank und der Deka-Gruppe und der steuerlichen, bilanziellen und rechtlichen Konsequenzen der Investition in die Wertpapiere für sich durchführen. Die Platzeure haben sich weder verpflichtet, die finanziellen Umstände und Angelegenheiten der DekaBank oder der Deka-Gruppe während der Gültigkeit der mit diesem Prospekt verbundenen Vereinbarungen zu überprüfen, noch irgendeinem Anleger oder potenziellen Anleger von Wertpapieren irgendwelche Informationen mitzuteilen, die ihnen zur Kenntnis gelangen.

C.1.3.2. Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

Die Emittentin wird in den Endgültigen Bedingungen festlegen, ob sie einer Verwendung dieses Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der darin beschriebenen Wertpapiere in Deutschland und/oder Luxemburg während des Angebotszeitraums oder eines anderen definierten Zeitraums (wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen festgelegt bzw. angegeben)

- (i) nicht zustimmt oder
- (ii) eine generelle Zustimmung für alle anbietenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre erteilt oder
- (iii) eine individuelle Zustimmung für die in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten und benannten anbietenden Platzeure und/oder Finanzintermediäre erteilt.

Die Erteilung der Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts setzt voraus, dass der Prospekt noch gültig ist und, gegebenenfalls, dass die Billigung dieses Prospekts in die anderen bezeichneten Mitgliedstaaten, in denen das öffentliche Angebot erfolgen soll, notifiziert wurde (s. auch vorstehend unter Abschnitt C.1.2.). Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die im Prospekt enthalten sind auch im Hinblick auf den späteren Weiterverkauf und die endgültige Platzierung von Wertpapieren, für die sie ihre generelle oder individuelle Zustimmung gegeben hat.

Die Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts für den späteren Weiterverkauf und die endgültige Platzierung von Wertpapieren kann Bedingungen unterworfen werden, die in den Endgültigen Bedingungen genannt werden. Die Emittentin kann eine solche Zustimmung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.

Im Falle einer individuellen Zustimmung werden neue Informationen zu anbietenden Platzeuren und Finanzintermediären, die zum Zeitpunkt der Billigung dieses Prospekts oder gegebenenfalls der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen unbekannt waren (einschließlich des Widerrufs einer solchen Zustimmung) auf der Internetseite der Emittentin (www.dekabank.de) bekanntgemacht.

Der Prospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden.

Bei der Verwendung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften und die geltenden Verkaufsbeschränkungen beachtet.

Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Wertpapiere.

Im Falle einer generellen Zustimmung hat jeder Platzeur und/oder Finanzintermediär, der den Prospekt verwendet, auf seiner Internetseite anzugeben, dass er diesen Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.

C.1.4. Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind sowie potentielle Konflikte

Sofern im Hinblick auf die Emission bzw. auf das Angebot von Wertpapieren wesentliche Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen bestehen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind, wird die Emittentin diese Interessen und die betreffenden Personen in den Endgültigen Bedingungen angeben. Grundsätzlich ist folgendes zu beachten:

Die **an der Emission/dem Angebot beteiligten Personen** können sich gegenwärtig oder zukünftig für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren, dem bzw. den Basiswert(en) (einschließlich Referenzsätzen) in Verbindung stehen. Hierzu zählen auch Absicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Verpflichtungen der Emittentin unter den Wertpapieren, oder Transaktionen mit den Emittenten oder Sponsoren des Basiswerts bzw. der Basiswerte.

Außerdem können die **an der Emission/dem Angebot beteiligten Personen** jederzeit

- (i) Handel mit bereits begebenen Wertpapieren treiben, und sich bei diesen Geschäften so verhalten, als existierten die Wertpapiere der Emittentin nicht und
- (ii) Finanzinstrumente begeben, die sich auf den oder die gleichen Basiswerte beziehen, wie die von der Emittentin bereits begebenen Wertpapiere und
- (iii) während der Laufzeit der Wertpapiere Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Basiswerte der Wertpapiere publizieren.

Derartige Tätigkeiten, Transaktionen und Geschäfte können zu möglichen Interessenkonflikten zwischen den eigenen Interessen der genannten Personen und den Interessen der Gläubiger führen. Dabei können diese Personen wirtschaftliche Interessen verfolgen, die denjenigen der Gläubiger entgegenlaufen.

Weiterhin kann eine **an der Emission/dem Angebot beteiligte Person** im Rahmen der Geschäftstätigkeit oder anderweitig während der Laufzeit der Wertpapiere wesentliche (einschließlich nicht öffentlich zugänglicher) Informationen über den jeweiligen Basiswert bzw. die jeweiligen Basiswerte besitzen oder erhalten, die für die betreffenden Wertpapiere wesentlich sind oder sein können. Die Emission von Wertpapieren begründet für keine der vorgenannten Personen eine Verpflichtung, diese Informationen an die Gläubiger oder an irgendeinen anderen Beteiligten weiterzugeben (unabhängig davon, ob sie vertraulich sind oder nicht).

Mögliche Interessenkonflikte zwischen den eigenen Interessen der Emittentin und/oder der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle oder der Zahlstelle und den Interessen der Gläubiger können sich auch aus der Tätigkeit der Emissions-, der Berechnungs- oder der Zahlstelle (u.a. im Hinblick auf bestimmte Ermessensausübungen, Festlegungen und Entscheidungen, welche diese Emissionsstelle, Berechnungsstelle oder Zahlstelle unter den Emissionsbedingungen trifft und welche die Höhe der von der Emittentin unter den Wertpapieren zu erbringenden Leistungen beeinflusst) sowie aus der Tätigkeit des kursstabilisierenden Managers und/oder im Rahmen des Market Making ergeben. Ein möglicher Interessenkonflikt zwischen den Interessen der Gläubiger und den eigenen Interessen der Emittentin, der Emissions-, der Berechnungs-, der Zahlstelle, des kursstabilisierenden Managers und/oder den Interessen der für das Market Making zuständigen Person kann insbesondere dann auftreten oder verstärkt werden, wenn eine Stelle mehrere Funktionen wahrnimmt (z. B. wenn die Emittentin zugleich Emissionsstelle, Berechnungsstelle und/oder Zahlstelle ist oder eine andere Stelle Emissionsstelle und Berechnungsstelle ist).

**PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (German Version)**
**TEIL C Wichtige Hinweise, Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (deutsche Fassung)**
C.2. Verkaufsbeschränkungen

C.2. Verkaufsbeschränkungen

Entsprechend dem geänderten und neu gefassten Dealer Agreement vom 6. Mai 2021 (das „**Dealer Agreement**“) wird die DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Emittentin) die Wertpapiere an die im Dealer Agreement benannten Platzeure (die „**Platzeure**“) verkaufen, welche diese Käufe in eigenem Namen durchführen. Die Emittentin hat sich jedoch vorbehalten, Wertpapiere direkt und im eigenen Namen handelnd Personen zur Zeichnung anzubieten, die keine Platzeure sind, sich jedoch vertraglich verpflichten, die im Folgenden dargestellten Beschränkungen einzuhalten. Das Dealer Agreement gestattet es auch, Wertpapiere in Tranchen zu begeben, die gemeinsam und einzeln durch zwei oder mehrere Platzeure oder derartige Zeichner übernommen werden.

Die Emittentin hat sich verpflichtet, die Platzeure von bestimmten Verpflichtungen in Verbindung mit dem Angebot und dem Verkauf der Wertpapiere freizustellen. Das Dealer Agreement kann von der Emittentin in Bezug auf alle Platzeure oder einige von ihnen oder von jedem Platzeur, jedoch nur im Hinblick auf sich selbst und die Emittentin, zu jeder Zeit durch eine Mitteilung mit einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen gekündigt werden.

Zur Klarstellung: Die folgenden Verkaufsbeschränkungen gelten auch im Fall von B-Emissionen.

C.2.1. Vereinigte Staaten von Amerika

- (i) Die Wertpapiere wurden nicht und werden nicht gemäß dem U.S. Securities Act of 1933, in seiner jeweils gültigen Fassung („**Securities Act**“), oder den Wertpapiergesetzen eines Staates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert und werden nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft, ausgenommen in Übereinstimmung mit der Regulation S Ausnahme des Securities Act oder aufgrund einer anderen Ausnahme von Registrierungsanforderungen des Securities Act.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er Wertpapiere identifizierbarer Tranchen (i) jederzeit als Teil seiner Platzierung oder (ii) andernfalls bis 40 Tage nach Abschluss der Platzierung dieser Tranche weder angeboten noch verkauft hat und diese weder anbieten noch verkaufen wird, es sei denn in Übereinstimmung mit Rule 903 der Regulation S des Securities Act. Folglich hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass weder er noch die mit ihm verbundenen Personen, noch ein für ihn oder diese handelnder Dritter in Bezug auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsbemühungen („**directed selling efforts**“) unternommen haben und dies auch nicht tun wird und dass sie die sich aus Regulation S ergebenden Angebotsbeschränkungen eingehalten haben und diese einhalten werden. Jeder Platzeur hat sich damit einverstanden erklärt, dass er während der oben genannten Restriktionsperiode jeweils vor oder bei Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren jedem Händler, Platzeur oder sonstigen Dritten, der Wertpapiere kauft und der von ihnen eine Verkaufsvergütung oder ein sonstiges Entgelt erhält, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt zusenden wird:

„Die hiervon erfassten Wertpapiere sind nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933, in der jeweils gültigen Fassung („**Securities Act**“) registriert worden und dürfen von einer in Rule 903(b)(2)(iii) der Regulation S des Securities Act genannten Person weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an U.S.-Personen oder Dritte für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft werden (i) zu irgendeinem Zeitpunkt im Rahmen der Platzierung und (ii) bis zum Ablauf von 40 Tagen nach Beginn des Angebots bzw. dem Schlusstermin (maßgeblich ist der spätere dieser beiden Zeitpunkte), es sei denn, dies erfolgt in Übereinstimmung mit Regulation S des Securities Act. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesene Bedeutung.“

Die in diesem Abschnitt (i) verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S des Securities Act zugewiesene Bedeutung.

- (ii) Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von (1) Wertpapieren mit einer anfänglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger und (2) Wertpapieren, die gemäß den Bestimmungen des Abschnitts 5f.103-1 der *United States Treasury Regulations* (die „**U.S. Treasury Regulations**“) und der *Notice 2012-20* des U.S. Internal Revenue Service (der „**IRS**“) als registrierte Wertpapiere gelten, werden gemäß Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (die „**D Bestimmungen**“) sind oder gemäß Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (die „**C Bestimmungen**“) sind begeben.

Außerdem hat jeder Platzeur, in Bezug auf gemäß den D Bestimmungen begebene Wertpapiere, zugesichert und sich verpflichtet:

- (a) dass er, außer soweit nach den D Bestimmungen erlaubt:
- (x) auf den Inhaber lautende Wertpapiere potenziellen Erwerbern, die sich in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer U.S. Person weder angeboten noch verkauft hat, noch während der Restriktionsperiode anbieten und verkaufen wird; und

- (y) Einzelurkunden von auf den Inhaber lautenden Wertpapiere, die während der Restriktionsperiode verkauft werden, innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen weder geliefert hat noch liefern wird; und
- (b) dass er geeignete Maßnahmen getroffen hat und während der Restriktionsperiode solche Maßnahmen treffen wird, die angemessen gewährleisten, dass seine Angestellten und Vertreter, die direkt in den Verkauf von auf den Inhaber lautenden Wertpapiere eingeschaltet sind, sich der Tatsache bewusst sind, dass diese Wertpapiere während der Restriktionsperiode nicht Personen, die sich innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer U.S. Person angeboten oder verkauft werden dürfen, außer in Übereinstimmung mit den D Bestimmungen; und
- (c) dass er, sofern es sich bei ihm um eine U.S. Person handelt, die auf den Inhaber lautenden Wertpapiere für Zwecke des Wiederverkaufs im Zusammenhang mit ihrer ursprünglichen Begebung erwirbt und, sofern er diese für eigene Rechnung hält, dies nur in Übereinstimmung mit Bestimmungen, die identisch mit der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) ist, tut; und
- (d) dass für jedes verbundene Unternehmen, das von ihm während der Restriktionsperiode auf den Inhaber lautende Wertpapiere zum Angebot und Verkauf erwirbt, er entweder (i) die Einhaltung der in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen im Namen des verbundenen Unternehmens bestätigt, oder (ii) von jedem solchen verbundenen Unternehmen zugunsten der Emittentin die in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen einholen wird; und
- (e) dass er im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf der Wertpapiere während der Restriktionsperiode von jeder Person, die kein verbundenes Unternehmen ist und mit der er einen schriftlichen Vertrag, wie in § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4) der U.S. Treasury Regulations definiert, abschließt, die in den Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) enthaltenen Zusicherungen zugunsten der Emittentin einholen wird.

Die in diesem Absatz (ii) verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung (der „**U.S.-Internal Revenue Code**“), und den darunter erlassenen U.S. Treasury Regulations, einschließlich der D Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

Außerdem müssen die auf den Inhaber lautenden Wertpapiere, soweit die Kaufinformationen oder der Übernahmevertrag in Bezug auf eine oder mehrere Tranchen von auf den Inhaber lautenden Wertpapiere angibt, dass die anwendbare TEFRA Ausnahme die C Bestimmungen sind, im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen begeben und geliefert werden. In Bezug auf jede solche Tranche hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass er in Zusammenhang mit der Begebung der Wertpapiere diese weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen angeboten, verkauft oder geliefert hat und solche nicht anbieten, verkaufen oder liefern wird. Darüber hinaus versichert jeder Platzeur im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung der auf den Inhaber lautenden Wertpapiere, dass er weder direkt noch indirekt mit einem potenziellen Erwerber, wenn sich dieser oder der Platzeur in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befindet, Verbindung aufgenommen hat oder aufnehmen wird, noch in anderer Art und Weise seine U.S. Geschäftsstelle in das Angebot oder den Verkauf der auf den Inhaber lautenden Wertpapiere einbezieht. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen U.S. Treasury Regulations, einschließlich der C Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

- (iii) Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er keine vertraglichen Vereinbarungen mit einer Vertriebsstelle (so wie dieser Begriff für die Zwecke der Regulation S des Securities Act und der D Bestimmungen definiert ist) in Bezug auf den Vertrieb der Wertpapiere geschlossen hat oder schließen wird, ausgenommen mit den mit ihm verbundenen Unternehmen oder mit der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Emittentin.
- (iv) Jede Emission von index- oder währungsgebundenen Wertpapieren unterliegt zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen zu denen sich der/die relevanten Platzeur(e) mit der Emittentin als Bestandteil der Emission, des Kaufs bzw. der Zeichnung der Wertpapiere verpflichten muss/müssen. Jeder Platzeur verpflichtet sich, solche Wertpapiere nur in Übereinstimmung mit diesen zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen anzubieten, zu verkaufen und zu liefern.
- (v) Die Emittentin kann mit einem oder mehreren Platzeuren vereinbaren, dass diese(r) Platzeur(e) den Verkauf von Wertpapieren unter Verfahren und Beschränkungen organisiert/organisieren, die es erlauben, dass dieser Verkauf von den Registrierungsanforderungen des Securities Act befreit ist.

C.2.2. Europäischer Wirtschaftsraum

Sofern in den Endgültigen Bedingungen in Hinblick auf die Wertpapiere das „**Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum**“ als „Anwendbar“ angegeben ist, hat jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er Wertpapiere, deren Angebot unter dem Prospekt in den Endgültigen Bedingungen erwogen wird, Kleinanlegern im Europäischen Wirtschaftsraum nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zugänglich gemacht hat und nicht anbieten, verkaufen oder auf sonstige Art und Weise zugänglich machen wird. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet:

- (i) „**Kleinanleger**“ eine Person, die eine oder mehrere der folgenden Voraussetzungen erfüllt:
 - (a) Ein Kleinanleger im Sinne des Art. 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente, in ihrer jeweils geänderten Fassung, („**MiFID II**“), oder
 - (b) ein Verbraucher im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Januar 2016 über Versicherungsvertrieb, in ihrer jeweils gültigen Fassung („**Versicherungsvertriebsrichtlinie**“), wobei dieser Verbraucher nicht als professioneller Kunde im Sinne des Art. 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II zu qualifizieren ist, oder
 - (c) nicht als Qualifizierter Anleger im Sinne der PVO zu qualifizieren ist und
- (ii) „**Angebot**“ die Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Wertpapiere zu entscheiden.

Sofern in den Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere das „**Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum**“ als „Nicht anwendbar“ angegeben ist, hat in Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums* jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er kein öffentliches Angebot von Wertpapieren, die Gegenstand des im Prospekt vorgesehenen und durch die darauf bezogenen Endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, in diesem Mitgliedstaat unterbreitet hat und unterbreiten wird. Ausgenommen sind öffentliche Angebote von solchen Wertpapieren in Mitgliedstaaten:

- (i) *Gebilligter Prospekt*: wenn die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Wertpapiere bestimmen, dass ein Angebot dieser Wertpapiere in dem jeweiligen Mitgliedstaat gemäß der PVO gemacht werden darf und die Bedingungen des Angebots im Basisprospekt bzw. in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen nur in dem Zeitraum gelten, dessen Beginn und Ende in den Endgültigen Bedingungen angegeben wurde, vorausgesetzt dass die Emittentin deren Verwendung zum Zwecke des Angebots schriftlich zugestimmt hat;
- (ii) *Qualifizierte Anleger*: zu jeder Zeit an juristische Personen, bei denen es sich um qualifizierte Anleger im Sinne der PVO handelt („**Qualifizierte Anleger**“);
- (iii) *Weniger als 150 Angebotsempfänger*: zu jeder Zeit an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von Qualifizierten Anlegern) richtet, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung des/der relevanten Platzeur(s)(e), der oder die von der Emittentin für ein solches Angebot benannt wurde bzw. wurden; oder
- (iv) *Andere befreite Angebote*: die zu jeder Zeit unter die Ausnahme von der Prospektpflicht (wie nachfolgend definiert) fallen,

vorausgesetzt, dass kein solches Angebot, auf das in (ii) bis (iv) Bezug genommen wird, voraussetzt, dass die Emittentin oder ein Platzeur einen Prospekt gemäß der PVO veröffentlichen muss oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß der PVO erstellen muss.

Für Zwecke dieser Regelungen bedeutet:

Der Begriff „**öffentliches Angebot von Wertpapieren**“ in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedstaat eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Wertpapiere zu entscheiden.

Der Begriff „**Ausnahmen von der Prospektpflicht**“ die Bestimmungen des Art. 1 Abs. 4 PVO.

Zudem hat jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass ein Angebot von Wertpapieren, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel sind, an Kleinanleger im jeweiligen Mitgliedstaat ausschließlich unter Einhaltung der Vorgaben des Art. 44 a BRRD (entsprechend seiner Implementierung im jeweiligen Mitgliedstaat), und von Wertpapieren, die Nachrangige Schuldverschreibungen sind, an Kleinanleger in Deutschland ausschließlich unter Einhaltung der Vorgaben des § 65b WpHG, erfolgt.

* Der alle Mitgliedstaaten der Europäischen Union und Island, Norwegen und Liechtenstein mit einbezieht.

C.2.3. Vereinigtes Königreich

Sofern in den Endgültigen Bedingungen in Hinblick auf die Wertpapiere das „**Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Vereinigten Königreich**“ als „Anwendbar“ angegeben ist, hat jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er Wertpapiere, deren Angebot unter dem Prospekt in den Endgültigen Bedingungen erwogen wird, Kleinanlegern im Vereinigten Königreich nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zugänglich gemacht hat und nicht anbieten, verkaufen oder auf sonstige Art und Weise zugänglich machen wird. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet:

- (i) „**Kleinanleger**“ eine Person, die eine oder mehrere der folgenden Voraussetzungen erfüllt:
 - (a) Ein Kleinanleger im Sinne der Nr. 8 des Art. 2 der Verordnung 2017/565 in der Form, in der sie durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 („EUWA“) im Vereinigten Königreich nationales Recht geworden ist, oder
 - (b) ein Verbraucher im Sinne der Vorschriften des United Kingdom Financial Services and Markets Act 2000 (in seiner jeweils geänderten Fassung, der „FSMA“) und alle Regelungen oder Bestimmungen des FSMA zu Umsetzung der Versicherungsvertriebsrichtlinie, wobei dieser Verbraucher nicht als professioneller Kunde im Sinne des Nr. 8 des Art. 2 Abs. 1 der Regulation 600/2014 in der Form, in der sie durch den EUWA im Vereinigten Königreich nationales Recht geworden ist, zu qualifizieren ist, oder
 - (c) nicht als qualifizierter Anleger im Sinne des Art. 2 der PVO in der Form, in der sie durch den EUWA im Vereinigten Königreich in nationales Recht geworden ist (die „UK-PVO“), zu qualifizieren ist und
- (ii) „**Angebot**“ die Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Wertpapiere zu entscheiden.

Sofern in den Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere das „**Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Vereinigten Königreich**“ als „Nicht anwendbar“ angegeben ist, hat jeder Platzeur zugesichert, garantiert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu garantieren und sich zu verpflichten, dass er kein öffentliches Angebot von Wertpapieren, die Gegenstand des im Prospekt vorgesehenen und durch die darauf bezogenen Endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, im Vereinigten Königreich unterbreitet hat und unterbreiten wird. Ausgenommen sind öffentliche Angebote von solchen Wertpapieren im Vereinigten Königreich in folgenden Fällen:

- (i) *Qualifizierte Anleger*: zu jeder Zeit an juristische Personen, bei denen es sich um qualifizierte Anleger im Sinne der UK-PVO handelt, („**UK Qualifizierte Anleger**“);
- (ii) *Weniger als 150 Angebotsempfänger*: zu jeder Zeit an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von UK Qualifizierten Anlegern) gerichtet, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung des/der relevanten Platzeur(s)(e), der oder die von der Emittentin für ein solches Angebot benannt wurde bzw. wurden; oder
- (iii) *Andere befreite Angebote*: die von Abschnitt 86 des FSMA umfassten Umstände,

vorausgesetzt, dass kein solches Angebot, auf das in (i) bis (iii) Bezug genommen wird, voraussetzt, dass die Emittentin oder ein Platzeur einen Prospekt gemäß Abschnitt 85 des FSMA veröffentlichen muss oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Art. 23 der UK-PVO erstellen muss.

Für Zwecke dieser Regelungen bedeutet der Begriff „**öffentliches Angebot von Wertpapieren**“ in Bezug auf Wertpapiere im Vereinigten Königreich eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Wertpapiere zu entscheiden.

Zusätzlich hat jeder Platzeur zugesichert, gewährleistet und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu gewährleisten und sich zu verpflichten, dass

- (i) in Bezug auf Wertpapiere, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben:
 - (a) es sich bei ihm um eine Person handelt, die im Rahmen ihrer üblichen Tätigkeit den Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet und
 - (b) er keine Wertpapiere angeboten oder verkauft hat oder sie anbieten oder verkaufen wird, außer an Personen,
 - (x) deren übliche Tätigkeit der Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet, oder

- (y) von denen er vernünftigerweise erwarten kann, dass es sich bei ihnen um Personen handelt, deren übliche Tätigkeit den Kauf, Besitz, die Verwaltung oder den Verkauf von Wertpapieren (als Auftraggeber oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet,

sofern die Begebung der Wertpapiere anderenfalls einen Verstoß der Emittentin gegen die Vorschrift von Section 19 FSMA, darstellen würde;

- (ii) er eine Einladung oder Veranlassung zur Aufnahme von Investmentaktivitäten im Sinne von Section 21 FSMA in Verbindung mit der Begebung oder dem Verkauf der Wertpapiere nur unter Umständen, in denen Section 21 (1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung findet, entgegengenommen oder in sonstiger Weise vermittelt hat oder weitergeben oder in sonstiger Weise vermitteln wird bzw. eine solche Weitergabe oder sonstige Art der Vermittlung nicht veranlasst hat oder veranlassen wird; und
- (iii) er bei seinem Handeln hinsichtlich der Wertpapiere in dem, aus dem oder anderweitig das Vereinigte(n) Königreich betreffend alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird.

C.2.4. Luxemburg

Wertpapiere mit einer Laufzeit zum Ausgabezeitpunkt von weniger als zwölf Monaten, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne des Art. 17 (1) des Luxemburger Prospektgesetzes, welches die PVO durchführt, darstellen können, dürfen im Hoheitsgebiet von Luxemburg nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden, es sei denn

- (i) ein vereinfachter Prospekt wurde von der Commission de Surveillance du Secteur Financier gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes gebilligt und veröffentlicht; oder
- (ii) das Angebot profitiert von einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines vereinfachten Prospekts gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes oder stellt keine Transaktion dar, die einer solchen Verpflichtung unterliegt.

C.2.5. Japan

Die Wertpapiere sind nicht und werden nicht gemäß dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz (*Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948)*, in seiner jeweils gültigen Fassung („FIEA“)) registriert. Entsprechend hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, und es wird von jedem weiteren Platzeur, der im Rahmen des Programms bestellt wird, verlangt, zuzusichern und sich zu verpflichten, dass er die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in Japan oder an einen Einwohner von Japan oder zugunsten eines Einwohners von Japan (wobei dieser Begriff im hier verwendeten Sinne jeden Bewohner Japans, einschließlich Unternehmen oder sonstiger juristischer Personen, die nach japanischem Recht gegründet sind, umfasst) oder an andere Personen zum direkten oder indirekten Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an einen Einwohner von Japan oder zugunsten eines Einwohners von Japan angeboten oder verkauft hat bzw. anbieten oder verkaufen wird, es sei denn, in Übereinstimmung mit einer Ausnahmenvorschrift von den Registrierungserfordernissen des – und ansonsten in Übereinstimmung mit dem – FIEA oder andere in Japan anwendbare Gesetze oder Rechtsvorschriften und die ministeriellen Leitlinien Japans.

C.2.6. Republik Korea (Südkorea)

Die Wertpapiere wurden nicht für ein öffentliches Angebot bei der Finanzaufsicht von Südkorea (*Financial Services Commission of South Korea*) registriert. Die Wertpapiere dürfen in Südkorea oder gegenüber einem Einwohner Südkoreas weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden oder jemandem weder direkt noch indirekt für die Zwecke eines Angebots oder einer Weiterveräußerung angeboten oder verkauft werden, außer dies geschieht unter Beachtung der anwendbaren südkoreanischen Gesetze und Vorschriften, inklusive dem Finanzdienstleistungs- und Kapitalmarktgesetz (*Financial Investment Services and Capital Markets Act*), einschließlich der zugehörigen Erlasse und Vorschriften, und dem Auslandstransaktionsgesetz (*Foreign Exchange Transaction Law*), einschließlich der zugehörigen Erlasse und Vorschriften, (zusammen das „**Auslandstransaktionsgesetz**“). Unbeschadet des zuvor gesagten muss die Anzahl der in Südkorea angebotenen Wertpapiere unter 50 liegen und für einen Zeitraum von einem Jahr ab dem Ausgabetag der Wertpapiere darf keines der Wertpapiere geteilt und somit die Anzahl der Wertpapiere erhöht werden. Des Weiteren hat der Käufer der Wertpapiere im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere alle anwendbaren gesetzlichen Vorschriften (einschließlich, aber nicht begrenzt auf das Auslandstransaktionsgesetz) zu beachten.

C.2.7. Allgemeines

Es wurde keinerlei Maßnahme in irgendeiner Jurisdiktion ergriffen, die ein öffentliches Angebot von Wertpapieren oder den Besitz oder Vertrieb des Prospekts oder von anderen Angebotsmaterialien oder von Endgültigen Bedingungen in einem Land oder einer Jurisdiktion ermöglichen würde, in dem/der für diesen Zweck Maßnahmen erforderlich sind. Jeder Platzeur hat sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat sich zu verpflichten, alle auf gesetzlichen Bestimmungen oder behördlichen Anordnungen basierenden Beschränkungen oder Verbote in jedem Land, in dem er Wertpapiere erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder den Prospekt, etwaige Nachträge zu diesem Prospekt, Endgültige Bedingungen oder jedwedes Verkaufsmaterial vertreibt, zu beachten, und jede Zustimmung, Genehmigung oder Erlaubnis, die von ihm für den Erwerb, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Wertpapieren nach den geltenden rechtlichen Bestimmungen und Vorschriften der ihn betreffenden Rechtsordnung oder der Rechtsordnung, in der er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen von Wertpapieren vornimmt, einzuholen. Weder die Emittentin noch jeder andere Platzeur übernehmen dafür die Haftung.

Die Verkaufsbeschränkungen können durch eine Vereinbarung zwischen der DekaBank und den Platzeuren u.a. in Folge von Änderungen der anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften oder Verordnungen modifiziert werden. Jede solche Modifizierung wird in einen Nachtrag zu diesem Prospekt aufgenommen.

**PART C Important Notices, Selling Restrictions, as well as Further Warnings
and General Information (German Version)**
**TEIL C Wichtige Hinweise, Verkaufsbeschränkungen sowie weitere Warnhinweise
und Grundlegende Informationen (deutsche Fassung)**
C.3. Weitere Warnhinweise und Grundlegende Informationen

C.3. Weitere Warnhinweise und Grundlegende Informationen

C.3.1. Hinweise zu rechtlichen Rahmenbedingungen (einschließlich Steuern)

C.3.1.1. Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen) nach dem Datum des Prospekts

Die in diesem Prospekt enthaltenen Darstellungen basieren auf den Gesetzen zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts. Es kann keine Zusicherung hinsichtlich möglicher Auswirkungen aufgrund möglicher Gerichtsentscheidungen oder Änderungen der Gesetze oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Prospekts bzw. der Endgültigen Bedingungen gegeben werden.

C.3.1.2. Anleger aus anderen Rechtsordnungen, Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht und der deutschen Gerichtsbarkeit. Die Durchsetzbarkeit von Ansprüchen aus den Wertpapieren kann daher anderen Grundsätzen unterliegen, als der Rechtsordnung in der der Gläubiger ansässig ist. Die Durchsetzung von Ansprüchen aus den Wertpapieren vor Gerichten in Deutschland durch einen Gläubiger einer anderen Rechtsordnung kann für diesen Gläubiger im Vergleich zur Rechtsdurchsetzung in seiner Rechtsordnung mit einem höheren Aufwand und höheren Kosten verbunden sein.

Weder die Emittentin, die Berechnungsstelle noch einer der Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernimmt die Verantwortung für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs von Wertpapieren durch einen potenziellen Anleger, und zwar weder unter der Rechtsordnung, in der er seinen Sitz hat, oder der Rechtsordnung, in der er seine Geschäfte betreibt (sofern abweichend), noch für die Übereinstimmung mit den Gesetzen, Bestimmungen und regulatorischen Grundsätzen, die auf den potenziellen Anleger anwendbar sind.

C.3.1.3. Beschränkung von Investitionen

Die Anlageaktivitäten bestimmter Anleger können investitionsbezogenen Gesetzen und Regelwerken oder der Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden unterliegen. Jeder potenzielle Anleger sollte daher seinen Rechtsberater konsultieren, um zu bestimmen, ob und in welchem Umfang

- (i) die Wertpapiere rechtlich zulässige Anlagen für ihn sind,
- (ii) die Wertpapiere als Sicherheit für verschiedene Typen von Darlehen verwendet werden können und
- (iii) andere Beschränkungen im Hinblick auf den Erwerb oder die Verpfändung von Wertpapieren Anwendung finden. Potenzielle Anleger sollten ihre Rechtsberater oder, soweit anwendbar, die einschlägigen Regulierungsbehörden konsultieren, um die erforderliche Behandlung der Wertpapiere unter Betrachtung jedweder risikobezogener Kapitalregeln oder dergleichen zu bestimmen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Erwerb von Wertpapieren nach dem jeweils anwendbaren Recht als eine Investition in ein gesetzlich besonders geregeltes Anlagevehikel behandelt wird.

C.3.1.4. Steuern

C.3.1.4.1. Warnhinweis

Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Steuerabzug bzw. die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. Die Besteuerung der Einkünfte aus den Wertpapieren ist abhängig von der Steuergesetzgebung in Deutschland, in der die Emittentin ihren Sitz hat. Potenzielle Anleger sollten zudem beachten, dass sich auch die Steuergesetzgebung des Mitgliedstaats des Anlegers auf die Erträge aus den Wertpapieren auswirken können. **Potenziellen Anlegern wird dringend empfohlen, sich von ihrem Steuerberater über die Besteuerung im Einzelfall beraten zu lassen.**

**C.3.1.4.2. Allgemeine Informationen zu Steuerabzügen (u.a. Quellensteuer/Kapitalertragsteuer)
bei Zahlungen unter den Wertpapieren**

Wie in den Emissionsbedingungen beschrieben, erfolgen alle Zahlungen auf Kapital und etwaige Zinsen abzüglich gesetzlich geschuldeter Steuereinbehalte (u.a. Quellensteuern/Kapitalertragsteuer bzw. Abgeltungsteuer inklusive etwaiger Zuschläge und etwaiger Kirchensteuer) und je nach Auswahl in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen in § 7 – unter Berücksichtigung etwaiger festgelegter Ausnahmen – mit oder ohne Zahlung von zusätzlichen Beträgen. Im Fall von Pfandbriefen erfolgen keine zusätzlichen Zahlungen.

C.3.1.4.3. Spezielle Informationen zu FATCA

Gemäß den Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code, allgemein bekannt als FATCA, wird eine Quellensteuer von 30 % auf bestimmte Zahlungen an Nicht-U.S.-Finanzinstitute, die die Melde- oder Zertifizierungsanforderungen in Bezug auf ihre direkten und indirekten Aktionäre und/oder Kontoinhaber in den Vereinigten Staaten nicht erfüllen, sowie auf bestimmte Zahlungen von Nicht-U.S.-Finanzinstituten, erhoben.

Die Vereinigten Staaten von Amerika haben mit der Bundesrepublik Deutschland eine zwischenstaatliche Vereinbarung in Bezug auf die Umsetzung von FATCA abgeschlossen (die „**Deutsche Umsetzungsvereinbarung**“). Nach der Deutschen Umsetzungsvereinbarung in der derzeitigen Fassung unterliegt ein Finanzinstitut, welches als in Deutschland ansässig behandelt wird und welches die Anforderungen der Deutschen Umsetzungsvereinbarung erfüllt, nicht dem Einbehalt von FATCA-Quellensteuer auf Zahlungen, die es erhält. Infolgedessen geht die Emittentin nicht davon aus, dass Zahlungen unter den Wertpapieren oder in Bezug auf die Wertpapiere Gegenstand eines Einhalts von Quellensteuer unter FATCA sein werden. Kontoinhaber und Anleger sind jedoch verpflichtet, bestimmte Angaben gegenüber der Emittentin zu machen und die Emittentin ist verpflichtet, diese Angaben in Bezug auf ihre Kontoinhaber und Anleger an die Behörden des Heimatlandes zur Weiterleitung an den U.S. Internal Revenue Service (der „**IRS**“) zu melden. Allerdings verbleiben in Bezug auf die Frage, wann und in welcher Form FATCA Anwendung finden wird, wesentliche Aspekte unklar, und es können keinerlei Zusicherungen gemacht werden, dass ein Einbehalt von Quellensteuer unter FATCA in Zukunft nicht für Zahlungen unter den Wertpapieren oder in Bezug auf die Wertpapiere relevant wird.

Potenzielle Anleger sollten hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von FATCA deshalb ihre Steuerberater konsultieren.

C.3.2. Rating

Die Emittentin hat von den Ratingagenturen Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt am Main, („**Moody's**“) und S&P Global Ratings Europe Limited, Dublin („**S&P**“), Ratings erhalten. Zum Datum dieses Prospekts sind dies unter anderem die folgenden Ratings (Ausblick jeweils in Klammern, sofern von den Agenturen vergeben):

	S&P	Moody's
Bank Rating		
Emittenten Rating	A+ (negativ)	Aa2 (stabil)
Kurzfrist-Rating	A-1	P-1
Emissionsratings (Verbindlichkeiten)		
- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die keine Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG sind	senior unsecured debt A+ (n/a)	senior unsecured debt Aa2 (stabil)
- Nicht nachrangige, nicht besicherte Schuldverschreibungen, die nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG sind	senior subordinated debt A (n/a)	junior senior unsecured debt A1 (n/a)

Moody's und S&P haben ihren Sitz in der Europäischen Union, sie sind gemäß der Rating-VO registriert und werden in der Liste der registrierten und zertifizierten Ratingagenturen genannt, die unter www.esma.eu veröffentlicht wurde.

Jede Ratingagentur hat eine Ratingskala. Je niedriger das erteilte Rating auf der anwendbaren Ratingskala der jeweiligen Ratingagentur ist, desto höher schätzt diese das Risiko ein, dass die Verbindlichkeiten nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Nachfolgend die Bedeutung der wesentlichen Ratings entsprechend der jeweiligen Ratingskala der Ratingagentur.

Für die Zwecke der Ratings von S&P bedeutet:

- das Langfrist-Rating „**AAA**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, außerordentlich gut ist;
- das Langfrist-Rating „**AA**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, sehr gut ist;
- das Langfrist-Rating „**A**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, noch gut ist, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeiten in einer höheren Rating-Kategorie.

Die Langfrist-Ratings von „**AA**“ bis einschließlich „**CCC**“ können durch das Hinzufügen von Plus (+) oder Minus (-) modifiziert werden, um die Einordnung innerhalb der jeweiligen Kategorie zu verdeutlichen.

- Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit „**A-1**“ Rating ist in der höchsten Kurzfristratingkategorie geratet. Die Fähigkeit des Schuldners den finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen ist gut. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Verbindlichkeiten mit einem (+) Zeichen versehen. Dies zeigt, dass die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen außerordentlich gut ist;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die „**A-2**“ geratet ist, ist etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeit in höheren Rating-Kategorien. Dennoch ist die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen zufriedenstellend;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die „**A-3**“ geratet ist, zeigt angemessene Sicherungsparameter. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige Änderungen der wirtschaftlichen Bedingungen und der Umstände zu einer Schwächung der Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, führen können.

Für die Zwecke der Ratings von Moody's bedeutet:

- das Langfrist-Rating „**Aaa**“, dass die Verbindlichkeiten mit höchster Qualität und minimalem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating „**Aa**“, dass die Verbindlichkeiten mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating „**A**“, dass die Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet werden und ein geringes Kreditrisiko bergen.

Moody's verwendet für die Langfrist-Ratings von „Aa“ bis „Caa“ (einschließlich) numerische Zusätze „1“, „2“ oder „3“, um die relativen Einschätzungen innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

Kurzfrist-Ratings können für Emittenten, kurzfristige Programme oder individuelle kurzfristige Schuldtitel vergeben werden. Kurzfrist-Ratings werden in der Regel für Verbindlichkeiten vergeben, deren Ursprungslaufzeit dreizehn Monate nicht überschreitet, es sei denn dies ist explizit abweichend vereinbart. Moody's verwendet die nachfolgenden Bezeichnungen um die relative Rückzahlungsfähigkeit der gerateten Emittenten abzubilden:

- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -1 (**P-1**) geratet sind, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen;
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -2 (**P-2**) geratet sind, verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen;
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -3 (**P-3**) geratet sind, haben akzeptable Fähigkeiten kurzfristige Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

S&P und Moody's versehen die Langfrist-Ratings in der Regel mit einem Ausblick (Outlook). Dieser gibt an, ob ein Rating mittelfristig möglicherweise eine Herabstufung erhalten könnte („negative“), eine Heraufstufung erhalten könnte („positive“), stabil bleiben könnte („stable“) oder ob dessen Tendenz ungewiss ist („developing“).

Der Ausblick stellt lediglich eine Einschätzung der jeweiligen Ratingagentur über die mögliche mittelfristige Entwicklung des Ratings dar und ist weder eine zwingende Vorstufe einer Ratingmaßnahme noch führt sie zwangsläufig zu einer solchen. Anleger sollten daher bei ihrer Anlageentscheidung insbesondere nicht darauf vertrauen, dass ein Ausblick mit hoher Wahrscheinlichkeit oder tatsächlich zu einer bestimmten Ratingveränderung führt.

Die vorstehenden Rating-Definitionen wurden für S&P der Internetseite www.standardandpoors.com und für Moody's www.moody's.com entnommen (und sofern erforderlich übersetzt). Soweit der Emittent bekannt und aus den von S&P oder Moody's jeweils veröffentlichten Informationen ableitbar, wurden keine Fakten weggelassen, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Eine oder mehrere Ratingagenturen können für Wertpapiere, die unter dem Prospekt begeben werden, Ratings abgeben. Dieses Rating muss nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein. Sollten die Wertpapiere über ein Rating verfügen, so werden die Endgültigen Bedingungen das Rating zum Datum der Endgültigen Bedingungen sowie die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen bezüglich dieses Ratings enthalten, soweit diese nicht bereits im Prospekt enthalten sind. Weitere Informationen in Verbindung mit § 46f KWG sind dem TEIL D.1.1. zu entnehmen.

Der Anleger sollte beachten:

Eine Ratingangabe (einschließlich einer Angabe zum Ausblick) ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten der Wertpapiere. Sie kann jederzeit von der vergebenden Ratingagentur ausgesetzt, verändert oder zurückgenommen werden. Eine Aussetzung, Veränderung, Rücknahme oder das Ausbleiben einer vom Markt erwarteten Veränderung des den Wertpapieren erteilten Ratings kann den Marktpreis der Wertpapiere nachteilig beeinflussen. Ein Ausblick stellt lediglich eine Einschätzung der jeweiligen Ratingagentur über die mögliche Entwicklung des Ratings dar und ist weder eine Vorstufe einer Ratingmaßnahme, noch führt sie zwangsläufig zu einer solchen. Die Ratings spiegeln unter Umständen nicht die möglichen Auswirkungen aller Risiken, die mit der Struktur (d. h., dem jeweiligen Zins- und/oder Rückzahlungsprofil der Wertpapiere), dem Markt, anderen Risiken und den weiteren Faktoren, die den Wert der Wertpapiere beeinflussen können, wider.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES

This PART D of the Prospectus contains specific information about the Securities.

PART D is ordered as follows:

Section D.1.

provides essential information on the Securities, their functioning and optional features

In addition to the status and ranking of the Securities, key functional aspects of all Securities and the specific Product Group are presented/explained, including the options that can be selected for the individual Securities, which are specified for each product in their Relevant Terms and Conditions.

Section D.2.

contains the Form of Final Terms

This form is the basis for the Final Terms to be prepared.

Section D.3.

Terms and Conditions

The Terms and Conditions with the two options of the Basic Terms and the Technical Annex – each including the optional features, on the basis of which the Relevant Terms and Conditions are prepared, which are annexed and part of the Final Terms prepared for the respective issue.

PART D Information about the Securities (English Version)
TEIL D Informationen zu den Wertpapieren (englische Fassung)
D.1. General information on the functionality and on optional features

D.1. General information on the Securities, their functionality and on optional features

PART D.1. is ordered as follows:

Section D.1.1.

Basic Information

presents the basic features and options that are material to all Securities under this Programme. In particular, this includes information on the status and ranking of the Securities.

Section D.1.2.

Information on potential Underlyings of the Securities (including Reference Rates) and on the Benchmark Regulation and important notices for the investor

describes potential Underlyings (Reference Rates) – to which the Securities may be linked. Furthermore, the material aspects of the Benchmark Regulation for the Underlyings are disclosed and important notices for the investor are given.

Section D.1.3.

Description of functionality of the Securities by Product Group

describes the Product Group of this Prospectus (Interest Products) and their material product-specific and partially optional features. Every Security of this Product Group may also provide for one or several of the additional optional features, described in section D.1.4. and D.1.6.

Section D.1.4.

Functionality of the optional interest components

describes specifically the electable interest components of the Product Group described in section D.1.3. and describes specifically their function.

Section D.1.5.

Functionality of the early redemption options

describes, for the product groups presented in subsection D.1.3., the early redemption options that may apply to the individual Securities.

Section D.1.6.

Functionality of the optional additional features

describes special feature constellations for the Product Groups set out in section D.1.3., which may be applicable for the individual issue due to specific determinations of conditions.

Section D.1.7.

Additional information on Securities with special features (Green Bonds)

includes further Information for the classification of Securities pursuant to sustainability aspects (ESG classification) and on “Green Bonds” as well as to *Pfandbriefe* of DekaBank.

D.1.1. Basic information

In the following, the main basic features of the Securities will be described, with reference to optional features and definitions.

For the respective issuance, the options are selected in the Final Terms.

D.1.1.1. Class of Security, including status and ranking of the Notes

D.1.1.1.1. Class of Security

The Issuer differentiates all bearer securities issued by it, which it issues as notes, in the Classes of Securities listed in the following overview. Only the Classes of Securities marked with ■ in the overview may be issued under this Prospectus.

■ Bearer Notes (not Pfandbriefe)

■ Unsubordinated Notes

■ No debt instruments pursuant to § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called “senior preferred”)

■ Debt instruments pursuant to § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called “senior non preferred”)

■ Subordinated Notes (Tier 2)

□ Subordinated Notes (AT1)

■ Bearer Pfandbriefe (the “Pfandbriefe”)

■ Public sector Pfandbriefe

■ Mortgage Pfandbriefe

The Class of Securities applicable to the respective Security is specified in the Relevant Terms and Conditions.

D.1.1.1.2. Status

Securities of this Programme can be, depending on their structuring in the Relevant Terms and Conditions, Unsubordinated Notes - either non preferred debt instruments or preferred debt instruments, Subordinated Notes or Pfandbriefe.

Unsubordinated Notes can also be issued in the format for eligible liabilities. The format for eligible liabilities may be used for MREL purposes pursuant to SRM II in conjunction with the CRR II, as applicable to the Issuer. The Relevant Terms and Conditions of these Notes will therefore contain special features compared to other Notes.

The distinction between non-preferred debt instruments and preferred debt instruments is based on § 46f (5) to (7) KWG. The ranking of subordinated Notes that form part of the Issuer's Tier 2 capital is regulated in the new § 46f (7a) KWG which was introduced by the Implementation Act of Directives (EU) 2019/878 and (EU) 2019/879 on the reduction of risks and the strengthening of proportionality in the banking sector (“**Risikoreduzierungs-gesetz – RiG**”, also “**RiG**”). This legal provision on subordination provides that all other subordinated liabilities of the Issuer that are not own funds instruments pursuant to Art. 4 (11) No. 119 CRR, are settled in the insolvency before own funds instruments. This also applies to those subordinated claims that are no longer fully qualifies as own funds at the relevant time.

The Relevant Terms and Conditions may provide for one of the following status clauses depending on the Class of Security (see above D.1.1.1.1.):

Unsubordinated Notes - No debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called “senior preferred”)

Status according to § 2 of the Terms and Conditions:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower ranking by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower rank under insolvency proceedings. Consequently, as so-called senior preferred debt instruments within the meaning of § 46f (5) KWG, the Notes rank higher than all non preferred debt instruments within the meaning of § 46f (6) sent. 1 KWG (including, pursuant to § 46f (9) KWG, all debt instruments that are deemed by law to be non preferred debt instruments pursuant to § 46f (5) to (7) KWG in the version applicable until 20 July 2018).

Format of eligible liabilities

The senior preferred Notes may also be issued in the format for eligible liabilities.

Unsubordinated Notes - Debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called “senior non preferred”)

Status according to § 2 of the Terms and Conditions:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are issued as non preferred debt instruments in accordance with § 46 f (6) sent. 1 KWG and do have a lower ranking under insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer. The claims under the Notes rank

- (i) *pari passu* with all other non preferred debt instruments which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law as unsecured and unsubordinated obligations (so-called senior non preferred) have a lower ranking in insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer as well as
- (ii) senior to all other liabilities of the Issuer which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law are subordinated obligations.

The Notes therefore have a lower ranking under insolvency proceedings compared to other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer (including all preferred debt instruments).

Format of eligible liabilities

The senior non preferred Notes may also be issued in the format for eligible liabilities.

Pfandbriefe

Status according to § 2 of the Terms and Conditions depends on election as Public Sector Pfandbrief or Mortgage Pfandbrief

The obligations under the *Pfandbriefe* constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The *Pfandbriefe* are covered in accordance with the *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)* or Mortgage *Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)*.

Subordinated Notes (Tier 2)

Status according to § 2 of the Terms and Conditions

At issuance the Notes constitute an instrument of the Tier 2 capital of the Issuer pursuant to Part 2, Title I, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR. The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all instruments of the Tier 2 capital of the Issuer, insofar as statutory provisions do not conflict with this.

Accordingly, any claims under the Notes will be wholly subordinated to the claims

- (i) of all unsubordinated creditors of the Issuer (including creditors of all debt instruments according to § 46f (6) sent. 1 and (9)) and

- (ii) , as long as the Notes qualify as Tier 2 capital, of all creditors under all other subordinated liabilities that do not constitute own funds under CRR.

The claims arising from the Notes rank higher than claims of the agencies (*Träger*) arising from the provision of Tier 1 capital, claims of other creditors of common equity Tier 1 instruments pursuant to Art. 26 et seq. CRR and the claims of holders of instruments of additional Tier 1 capital pursuant to Art. 61 in conjunction with Art. 51 et seq. CRR of the Issuer. If the Notes do no longer qualify as Tier 2 capital in full, the claims under the Notes will in accordance with § 46f (7a) KWG rank senior to the claims of all own funds pursuant to CRR; furthermore, the Terms and Conditions may in this case provide that the claims under the Notes shall then also rank *pari passu* with all other subordinated claims against the Issuer, unless expressly provided otherwise.

D.1.1.2 Ranking and treatment of the Securities in the event of resolution of the Issuer and other sovereign interventions

D.1.1.2.1 Overview of the restructuring and resolution regime of the SAG and SRM Regulation

Since 1 January 2015, the Issuer is subject to the SAG and since 1 January 2016 also to the SRM-Regulation as amended by the SRM II. As part of the SAG and the SRM-Regulation, tools are being provided that give the competent supervisory and resolution authorities under certain circumstances the opportunity to order credit institutions to perform certain recovery measures or resolve them and to apply certain resolution tools (such as a reduction of the principal amount of claims or a conversion to equity, a transfer of claims or liabilities of the institution concerned or even a resolution of the institution concerned). Further, the authorities can take measures to increase the resilience or recoverability and resolvability. For example, the Relevant Authority can, without the financial position of a credit institution having deteriorated or its existence being endangered, order the institution to meet a certain minimum requirement of eligible liabilities, in order to meet the so called “MREL” (see glossary), which represent the relation between own funds and eligible liabilities to the total liabilities of the institute.

D.1.1.2.2 Consequences of the application of resolution tools on the Securities

The Relevant Authority under the SRM Regulation and the SAG may impose resolution measures on DekaBank its existence is endangered, that the threatening failure cannot be averted by alternative measures in an equally effective manner and the measure taken to be in the public interest. In this situation the Relevant Authority is entitled to far-reaching interventions. These include, among other things, the bail-in tools (see glossary) which enable the Relevant Authority, to partially or fully write down relevant capital instruments, eligible liabilities and certain bail-inable liabilities in full or in part or to convert them into shares or Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer, another company that is part of the Deka Group or a bridge institution and transfer these to Holders. A mandatory liability cascade applies. The instrument of participation of holders of relevant capital instruments may be applied on a stand-alone basis and before other resolution action, if the viability cannot be ensured otherwise (point of non-viability), or it may be applied together with other resolution tools. Therefore, Holders of Subordinated Notes bear a higher likelihood of losses than other unsubordinated creditors.

The Relevant Authority may also amend payment and performance obligations of the Issuer as well as the terms of relevant capital instruments or bail-inable liabilities, e.g. the maturity of obligations under the Securities. The Relevant Terms and Conditions are terms in this sense. The extent to which the claims under the Securities are being converted or will become extinct by the application of the bail-in tool depends on a number of factors, The extent to which the rights attaching to the Securities are converted or extinguished through the use of bail-in tool depends on a number of factors which are beyond the respective credit institution's control.

If the preconditions for a resolution are met, the Relevant Authority may also as an alternative to, or in combination with, the bail-in tool order that the credit institution has to transfer its shares or its assets and liabilities, in part or in whole, to a third party, a so-called bridge institute or an asset management vehicle. The claims of Holders may be adversely affected by this transfer, in particular DekaBank, as the original obligor of the Securities, may be replaced by another obligor. Alternatively, the claim against the original obligor may remain, whereas the situation regarding the obligor's assets, its business activities and/or the solvency may be worse than the situation before the transfer. In addition to the resolution tools, the Relevant Authority has numerous supplementary powers, which it can use to ensure the effectiveness of the resolution measures.

D.1.1.2.3. The liability cascade in connection with a bail-in tool and the ranking of Securities of the Issuer

The rank of a Holder of Securities of the Issuer upon application of the bail-in tool depends generally on the ranking or subordination of the Securities in the insolvency of DekaBank (Issuer). The liability cascade that applies in connection with the bail-in tool provides for the following ranks, that are affected by the bail-in tool in this order:

- **RANK OF OWNER**

The owners of the Issuer are liable first.

- **RANK OF CORE CAPITAL**

Subsequently, Holders of the additional Tier 1 capital participate. With regard to the Classes of Securities of the Issuer listed in section D.1.1.1.1., the Subordinated Notes (AT1) may for example fall into this rank.

- **RANK OF TIER 2 CAPITAL & OTHER SUBORDINATED CAPITAL**

Holders of Tier 2 capital fall into the next rank, followed by Holders of other unsecured subordinated liabilities pursuant to § 46f (7a) sent. 1 and 3 KWG.

With regard to the Classes of Securities of the Issuer mentioned in section D.1.1.1.1., Subordinated Notes (Tier 2) may fall into this rank, depending on their time to maturity.

Subordinated Notes (Tier 2) which fall into this rank can be issued under this Programme.

- **RANK OF NON PREFERRED DEBT INSTRUMENTS**

The next rank refers to unsecured unsubordinated securities according to § 46f (6) sent. 1 KWG. These are debt instruments for which the following requirements must be met:

firstly (a)

- (i) the repayment does not depend on the occurrence or non-occurrence of an event which is uncertain at the point in time when the senior unsecured debt instruments are issued and will be made by monetary payment and
- (ii) the payment of interest is linked to a fixed Interest Rate or solely depends on a fixed or floating reference interest rate **and**

secondly (b)

that the contractual conditions of the debt instrument explicitly refer to the lower rank in insolvency proceedings as non preferred debt instrument (so-called “**non preferred debt instruments**”). All outstanding debt instruments that have been classified by law as non- referred debt instruments in accordance with § 46f (5) to (7) of the KWG in the version applicable until 20 July 2018 are treated equally.

Securities issued under this Programme as non preferred debt instruments, i.e. those that meet requirement (b) in the Relevant Terms and Conditions in § 2 Status (see above) on the one hand and that meet requirement (a) on the other hand due to their product-specific features, fall into this rank.

With regard to the products and the requirements for their features according to (a), this means:

The conditions (i) and (ii) can be fulfilled exclusively by Interest-Bearing Products, which have a fixed interest component according to section D.1.4.3. or - subject to the specific features - a variable interest component according to sections D.1.4.2., provided that the Underlying is a Reference Rate according to section D.1.2.3.

- **RANK OF UNSECURED, UNSUBORDINATED (UNPROTECTED) LIABILITIES**

All other unsecured and unsubordinated liabilities that are not assigned to any of the preceding ranks fall into the last rank.

With respect to the Securities issued under this Programme, these are the unsecured and unsubordinated liabilities that will be issued as preferred debt instruments in accordance with the above mentioned Classes of Securities (s. section D.1.1.1.1.). Consequently, all products of the Product Group mentioned in section D.1.3., with the exception of Interest-Bearing Products which fall into *THE RANK OF NON PREFERRED DEBT INSTRUMENTS*, or which are issued as Subordinated Notes (Tier 2) or Pfandbriefe, can be assigned to the *RANK OF UNSECURED, UNSUBORDINATED (UNPROTECTED) LIABILITIES*.

The other Class of Security of the Issuer mentioned in section D.1.1.1.1 “*Pfandbriefe*” is not subject to the application of bail-in tool. *Pfandbriefe* can be issued under this Programme.

The investor should note, in accordance with the foregoing description, that the closer the rank in the liability cascade in which their Security is classified is to the **RANK OF OWNER**, the higher the probability that they will be affected by Holder participation in the event of application of the bail-in tool. This statutory based participation may negatively impact the Holder's rights and may even lead to a total loss of the capital invested.

D.1.1.3. Currency

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in such currencies as the Issuer and the relevant Dealer(s) agree and as specified in the Final Terms for each series. The currency on which a Reference Rate is based may deviate from the defined currency. Any deviating currency for interest payment and/or redemption, or any required exchange rate, will be defined in the Final Terms. The Final Terms also specify which place, which source and which time is used to determine the respective exchange rate

The Final Terms may stipulate a currency hedging, this means a conversion rate at a ratio of 1 to 1 is taken as a basis ("**Quanto**"); for further information see section D.1.3.2.5.

For dual currency Notes, the Final Terms stipulate that principal payments and/or interest payments may be effected in different currencies, whereupon payments are made in the Specified Currency in each case, and any required conversions are determined in consideration of the defined conversion rate.

Certain restrictions:

Each issue of Securities denominated in a currency subject to defined laws, regulations, directives, restrictions and reporting duties, will be issued exclusively in accordance with these laws, regulations, directives, restrictions and reporting duties (for selling restrictions see in PART C.2 of this prospectus).

D.1.1.4. Denomination

Securities can either be issued without a Nominal Amount (i.e. as no-par Securities) or with a defined Nominal Amount or Fixed Amount per Specified Denomination, as defined in the Final Terms.

For Securities with a Nominal Amount or Fixed Amount, this value must be at least Euro 1000.00 (or the equivalent in another currency on the date of issue) (smallest denomination), to the extent that these Securities do not certify the right to acquire transferable securities or to receive a cash amount on conversion of the Security or on exercise of such certified right, where DekaBank or a company belonging to the Deka Group will not be issuer of these transferable securities.

For Securities issued under this Prospectus which are so called "**senior non-preferred**" debt instruments, the respective national implementation of Art. 44a of the BRRD II must be taken into account when selling to retail clients. In Germany, the BRRD requirement has been implemented in § 65b of the German Securities Trading Act (WpHG) both for non-preferred debt instruments and for instruments of additional Tier 1 capital and Tier 2 capital (as introduced by the *Risikoreduzierungsgesetz* - RiG). For non-preferred Notes and subordinated Notes intended for distribution to retail clients in Germany pursuant to § 67 (3) WpHG, § 65b WpHG (as introduced by the *Risikoreduzierungsgesetz* - RiG) is therefore taken into account when determining the denomination. In accordance with § 65b WpHG, a minimum denomination of 50,000 Euro is prescribed in these cases.

D.1.1.5. Form of Securities

The Securities will be represented by one or more Global Notes without an interest coupon. Individual Global Notes will not be issued. The Global Notes will be deposited with a Clearing System and/or in the case of Euroclear and/or Clearstream Luxembourg with a common depository (in case of a Classical Global Note, "**CGN**") or with a common safekeeper (in case of a New Global Note, "**NGN**"). The Clearing System maintains records of the rights under the Global Note. The Issuer takes no responsibility or liability for these documents. Holders will only be able to trade their interest through the relevant Clearing System and in accordance with the respective regulations. For further information on Clearing Systems, see PART A.1.2. The form of the certificate and the relevant Clearing System will be determined in the Relevant Terms and Conditions.

D.1.1.6. Term

Securities under this Programme may be issued for any term agreed in compliance with all applicable laws, regulations and directives.

D.1.1.7. Yield and Yield Calculation Method

If a yield is already calculable at the time of the issue, it will be calculated according to the ICMA method and will be specified in the Final Terms. The ICMA method determines the effective interest rates of notes, taking into account the daily accrued interest. In the time of the issue, the calculation relates to a redemption on the Maturity Date or, if applicable, a possible Early Redemption on an Early Redemption Date in case of the exercise of an Ordinary Redemption Right by the issuer or another date defined in the Relevant Terms and Conditions on which an Early Redemption may take place, in each case related to the Initial Issue Price (without taking into account any costs).

D.1.1.8. Method of Pricing and information on inducements and transaction costs

If the Initial Issue Price is already determined on the date of the Final Terms it is set out therein. Otherwise the Issuer will determine the Initial Issue Price on the Initial Valuation Date and in accordance with § 12 of the Relevant Terms and Conditions, publish the Initial Issue Price immediately after its respective determination. Additionally, the determined Initial Issue Price can in each case be obtained from the Issuer on request during regular business hours after its determination.

The determination of the Initial Issue Price and, as the case may be, the continuous determination of further Issue Prices are based on the respective current internal calculation models of the Issuer or the respective Dealer or distributor, oriented on parameters that determine market prices as well as on supply and demand of the relevant Securities. The Initial Issue Price and, as the case may be, the further Issue Prices and/or selling prices may exceed the mathematical value (i.e. the value calculated based on an objective calculation model).

The purchase price of the Securities may include issue premiums, the amount and range of which will be specified in the Final Terms. In addition, certain inducements may be granted by the Issuer to investment services companies (e.g. the Dealer or the respective distributor) (or internally) in connection with the placement and the offer of the Securities as well as their listing. This includes, *inter alia*, placement commissions (e.g. management fees and portfolio commissions), volume dependent trailer commissions and discounts on the issue price (if applicable).

If stated in the Final Terms, the Issuer may in the context of the issuance of Securities reserve its right, to deviate from the Initial Issue Price in its sole and absolute discretion in individual cases and to issue the Securities at a lower issue price to some investors.

The Securities can be purchased in a fixed price transaction or a commission transaction. In case of a commission transaction additional fees may be incurred (e.g. an agio or a commission). When a fixed or determinable price is agreed (a “fixed price transaction”), no incidental or consequential costs accrue for the purchase or sale of the notes. These costs are satisfied by the payment of the fixed price. When Notes are purchased or sold in a commission or fixed price transaction, several types of incidental and consequential costs charged by the deposit bank may be incurred in addition to the current price of the relevant Note. These transaction costs may be higher in relation to the invested capital if a fixed minimum remuneration is charged and the order volume is low.

Potential investors must take into account that further costs may be incurred in addition to the actual Issue Price for a new issue or the purchase price.

D.1.1.9. Provisions concerning the exclusion of a set off by Holders

The Relevant Terms and Conditions provide that any Holder of Subordinated Notes and unsubordinated Notes which are issued in the format for eligible liabilities or of Subordinated Notes is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder.

D.1.1.10 Repurchase

The Issuer is entitled to repurchase the Securities in the market or elsewhere at any price. The Issuer remains free to hold the purchased Securities, to resell, to redeem or to cancel them. In case of a repurchase of Subordinated Notes and Unsubordinated Notes which are issued in the format for eligible liabilities, the Relevant Terms and Conditions stipulate that the Special Conditions for Redemption have to be met, e.g., any permission from the Relevant Authority to repurchase in accordance with Art. 77 CRR or Art. 78 a CRR respectively.

D.1.2. Information on potential Underlyings of the Securities (including Reference Rates) and on the Benchmark Regulation and important notices for the investor

D.1.2.1. Basic information and important notices for the investor

D.1.2.1.1 Types of linkage to Underlyings

In the case of Securities linked to Underlying, payments of interest and redemption in case of an Automatic Early Redemption are linked to a single Underlying ("Single Linkage") or several Underlyings ("Multiple Linkage"). The types of potential Underlyings are listed below under section D.1.2.3. For further information on Securities linked to an Underlying, see section D.1.3.1.1.

In the case of several Reference Rates, this linkage can also be structured in such a way that, for example, the interest on the Securities depends on the performance of only one of these Reference Rates. If provided for in the Terms and Conditions, the interest on the Securities may also depend on the performance of all these Reference Rates.

The payment of interest and the Early Redemption (in the event of Automatic Early Redemption) may each depend on different or identical Reference Rates

D.1.2.1.2 Market disruptions and adjustments due to events affecting the Underlying

During the term of a Security, there may be disruptions in the determination of the respective Underlying in the case of Securities linked to Underlyings (Market Disruption). Market Disruptions may result, for example, in the determination of the value of the relevant Underlying not being made or being made late, or in the determination of a substitute value. Accordingly, the dates for payments of interest or principal may be postponed. The provisions applicable for the Security in this regard are specified in the Terms and Conditions and are set forth in § 8 of the Relevant Terms and Conditions.

In addition, various events affecting or altering the relevant Underlying may occur with respect to the Underlying (Adjustment Event); Adjustment Events may result in adjustments to the Relevant Terms and Conditions during the term of the Security. Adjustments should, as far as possible, place the Holder of the Security in the same economic position as it was before the Adjustment Event. The Issuer will determine any necessary adjustments upon the occurrence of an Adjustment Event in its reasonable discretion and will give notice of such adjustment. The provisions and events applicable for the Security in this regard are specified in the Relevant Terms and Condition and are set forth in § 8 of the Relevant Terms and Conditions. If in the opinion of the Issuer such adjustments are not reasonably possible, the Issuer may be entitled to terminate the Securities due to a Special Redemption Right; the Special Redemption Right will be defined in § 5(2)(e) of the Relevant Terms and Conditions. The Issuer will give notice of such decision.

D.1.2.1.3 Important information for the investor

Investors should note the following important information in the event that their Securities are linked to an Underlying:

- The Final Terms will specify a source where information on the Underlying(s) can be obtained.
- The Securities may be aligned to certain sustainability aspects (see section D.1.7.1.1.). However, the Securities may not meet the requirements of the respective investor with regard to sustainability or may no longer meet such requirements during their term and may be or become unsuitable for the investor.
- Reliable statements about the future performance of the Underlyings cannot be made. The past performance of an Underlying is not a reliable indicator for its future performance during the term of the Securities. In addition, for RFRs, it has to be taken into consideration, that these have a limited history and have not yet achieved market penetration and that daily changes in the RFRs have, on occasion, been more volatile than daily changes in other market rates, such as EURIBOR or LIBOR, within the same time periods. There can be no assurance that the performance of the relevant Underlying(s) during the term of the Securities will be favourable for the Holders.
- Cases of misconduct, such as fraud and other damaging actions by market participants, may adversely affect Underlyings or undermine due diligence efforts undertaken. In addition, when discovered financial misconduct may contribute to overall market volatility which can negatively impact the Underlyings.

- Sponsors or administrators of an Underlying are under no obligation whatsoever to take into account the interests of the Holders of the Securities under this Programme if they take business policy or corporate law measures that may affect the value of the Securities. In particular, investors also have no right of recourse against such persons for any loss they may suffer from an investment in the Securities.
- The **Persons involved in the Issue/Offer** may be subject to conflicts of interest with regard to their business activities or functions in connection with the Securities and the Underlyings (see PART C.1.4.). Investors should be aware of this.

D.1.2.2. Information on the Benchmark Regulation

Underlyings of Securities, including Reference Rates, as e.g. EURIBOR and LIBOR may as “**benchmarks**” be subject to the EU Benchmarks Regulation (EU) 2016/1011 EU, as amended from time to time (the “**Benchmark Regulation**”). The Benchmark Regulation requires the admission and registration or recognition of natural or legal persons, who exercise control over the provision of a Reference Rate (“**Administrator**”).

For classification as benchmark it is required that an Administrator publishes this benchmark or makes it available to the public. Banks and other supervised entities may - pending the transitional period which is still partly running - only use a Reference Rate in the context of Securities if the Administrator or the Reference Rate is registered in a respective public register.

For certain benchmarks recognised by the European Commission as critical benchmarks a transitional period until 31 December 2021 applies. For certain benchmarks provided by an Administrator established in a third country, there is a transitional period until 31 December 2023. Investors should note that the Prospectus during the transition period may not or only to a limited extent contain information with regard to a registration of Administrators or Reference Rates.

The Final Terms will contain information, which are known to the Issuer at the date of the Final Terms. In the Final Terms will be specified, whether an Administrator or the benchmark at this date is listed in the public register in accordance with Art. 36 of the Benchmark Regulation or not, as well as possible applicable additional information, as e.g. if the underlying of the Securities is affected by the transitional provision described above.

The implementation of the Benchmark Regulation may lead in the individual case to the fact, that the affected benchmark has a different performance then in the past, or that the benchmark won't be continued or will be continued under amended rules by the Administrator.

D.1.2.3. Information on potential types of Underlyings (Reference Rates)

In the following the Underlyings that may be underlying the Securities are set out.

For Securities linked to Reference Rates, payments of interest and, as the case may be, an Early Redemption are dependent on the performance of the Reference Rate specified in each case as the Underlying.

The performance of the respective Reference Rate is in turn strongly influenced by interest rate trends in the financial markets in a given period of time in a given market or region. Reference Rates can be generally distinguished into Reference Rates without reference to a Risk-Free Rate and Reference Rates with reference to a Risk-Free Rate (also “**RFR**”) as described below.

D.1.2.3.1 Information on Reference Rates without reference to an RFR

Reference Rates without reference to an RFR are interbank daily rates (e.g., EURIBOR, LIBOR) and interbank swap rates (e.g., the ICE Swap Rates, among others known as Constant Maturity Swap (CMS) Rates or Mid-Swap Rates), which, or components of which, are typically published for standardised maturities (e.g., 3 or 12 months).

Administrators are usually companies - not central banks. At the date of the Prospectus with regard to the Reference Rates identified exemplary above, the Administrator of the EURIBOR (European Money Markets Institute (EMMI)) is listed in the public register in accordance with Art. 36 of the Benchmark Regulation. At the date of the Prospectus ICE Benchmark Administration Limited (IBA) as Administrator of the LIBOR as well as of the ICE Swap Rate is not listed in the register as Administrator. With respect to LIBOR, it should be noted that the Administrator has announced on 5 March 2021 that it intends to discontinue most LIBOR tenors on 31 December 2021 and some U.S. dollar LIBOR tenors on 30 June 2023, subject to legal obligations to maintain individual rates synthetically for legacy contracts. The regulatory authority of the United Kingdom has announced on 5 March 2021, that all LIBOR tenors will either be discontinued on 31 December 2021 or on 30 June 2023, or will then no longer be representative.

The Reference Rates are generally published on market standard screen pages (e.g. Reuters or Bloomberg) and are used to determine the Interest Rate or Interest Amount. The Interest Rate may be fixed a defined number of days before or at the beginning of the Interest Period (so called “in advance” specification) or a defined number of days before or at the end of the Interest Period (so called “in arrears” specification). In the event of a temporary Market Disruption, the Relevant Terms and Conditions will specify how the replacement value is to be determined (e.g. by including a certain number of reference banks in the relevant interbank market).

D.1.2.3.2. Information on Reference Rates with reference to an RFR

Reference Rates with reference to an RFR, are Reference Rates that are determined on the basis of the development of a risk free daily rate based on past transactions (e.g. on the basis of the Euro Short Term Rate (“**€STR**” or “**ESTR**”), the Secured Overnight Financing Rate for U.S. Dollar financings (“**SOFR**”) or the Sterling Overnight Index Average (“**SONIA**”), each a “**Risk Free Rate**” also “**RFR**”).

The Administrator of the €STR is the European Central Bank, the Administrator of the SOFR is the Federal Reserve Bank of New York and the Administrator of SONIA is the Bank of England. These RFRs are not covered by the scope of the Benchmark Regulation and do not have to be registered in the public register under Art. 36 of the Benchmark Regulation.

Reference Rates with reference to an RFR are currently subdivided into two variants:

- (i) RFR-Compounded-Rates on the basis of an RFR that are either determined formula-based (“**Formula-based RFR-Compounded-Rate**”) or provided on an website or screen page (“**Screen-based RFR-Compounded-Rate**”) and
- (ii) RFR-Index-Compounded-Rates that reflect an RFR-Compounded-Rate and that are determined formula-based (“**Formula-based RFR-Index-Compounded-Rate**”).

The currently available RFRs, RFR Indices and individual Screen-based RFR-Compounded-Rates are provided by their respective Administrators and published by it or an authorised third party on their website or a screen page on each relevant Business Day.

In the event of the Formula-based RFR-Compounded-Rates and RFR-Index-Compounded-Rates, the Calculation Agent of the Security calculates the Reference Rate on the basis of the RFR or the RFR-Index, using the formula given in the Relevant Terms and Conditions (including any relevant definitions) that is determined in relation to the selected method of determination (see below for information on the methods). The RFRs or RFR-Indices published by the respective Administrator for the relevant Business Day will, depending on the method, be included in the calculation for the Relevant Period – i.e. the Interest Period or another Observation Period. The following has to be distinguished:

In the case of RFR-Compounded-Rates

The respective value of the individual RFRs for the days of the Relevant Period are included. For the days of the Relevant Period that are not Business Days, usually the value of the RFR of the immediately preceding Business Day is used. Due to different definitions in the methods of calculation the individual Business Days might be weighted differently. In the case of a temporary market disruption the Relevant Final Terms specify how the replacement value of the RFR is to be determined (e.g. the last published value shall be used or the Issuer may determine it in its reasonable discretion).

In the case of RFR-Index-Compounded-Rates

The values of the RFR-Index are included in the calculation for the Relevant Period on the defined start (start value) and on the defined end (end value). If no publication is available for the determination of the start value or the end value of the RFR-Index, the Relevant Final Terms specify, how the replacement value is to be determined for such temporary market disruption (e.g. by way of a Formula on the basis of the published RFR that reflects the RFR-Index).

In the event of Screen-based RFR-Compounded-Rates, the respective Administrator determines RFR-Compounded-Rates for certain tenors, e.g. 3 or 6 months, and publishes these on the website or screen page. If these are defined as the Reference Rate in the Relevant Terms and Conditions, the value published is included in the calculation of interest. A calculation by the Calculation Agent on the basis of a relevant Replacement Formula along with definitions is only required in the event of a temporary Market Disruption.

The respective calculation or - in case of using the Screen-based RFR-Compounded-Rates- the determination is performed on the Reference Rate Determination Dates (usually the Interest Rate Determination Date). Reference Rates with reference to an RFR are currently usually set by means of a so-called “in arrears fixing”, i.e. the determination takes place retrospectively at the end of an Interest Period, regardless of whether they are Formula-based or Screen-based. Therefore, the choice of method for RFR-Compounded-Rate or RFR-Index-Compounded-Rate and the selected Relevant Period comes with certain requirements regarding the definitions of Reference Rate Determination Dates and/or the Interest Payments Dates.

Methods of determining the Reference Rate

So far the general methods specified below have been developed and are being used for different already existing RFR-Compounded-Rates and for those still being discussed. It cannot be excluded that further methods will be established. The applicable method for the respective Security is specified by the definitions in the Relevant Final Terms.

- a) Forward shifted observation period (so-called Observation Period Shift), means the Relevant Period for the values of the RFR included in the formula has been shifted forward. The Reference Rate Determination Date is at the end of the Relevant Period and the interest payment occurs at the end of the Interest Period.
- b) Specified preceding Business Days (so-called Lookback), means the Relevant Period is the respective Interest Period, the values of the respective RFR included in the formula does not equal the value of the RFR of the actual day but a Business Day occurring a set number of days earlier. The Reference Rate Determination Date is defined so that all values for the Relevant Period are available and the interest payment can occur at the end of the Interest Period.
- c) Advanced interest determination (Lockout), means the Relevant Period is the Interest Period, the interest payment occurs on the last day of the Interest Period. To facilitate the interest payment at the end of the Interest Period, the Reference Rate Determination Date is a defined number of days before the end of the Interest Period. For these days between the Reference Rate Determination Date and the end of the Interest Period (so-called Lockout-Period) the value of the RFR is determined uniformly to be the value of the Reference Rate Determination Date and is calculated as such.
- d) Delayed Payment (so-called Payment Delay), means the Relevant Period for the values of the RFR included in the formula is the relevant Interest Period, the interest payment however does not occur at the end of the Interest Period, but a specified number of days following the end of the Interest Period. The Reference Rate Determination Date equals the end of the Interest Period. Deviating therefrom the Reference Rate Determination Date for the last Interest Period equals a day that is a specified number of days before the end of the Interest Period. For this number of days the value of the RFR is determined uniformly to be the value of the Reference Rate Determination Date and is calculated as such, so that the last interest payment can occur on the day the Security matures.

An RFR-Index represents an RFR-Compounded-Rate according to one of the methods described above.

For Screen-based RFR-Compounded-Rates, the Administrator also uses appropriate determination methods as part of its calculation.

D.1.2.3.3 Information on certain provisions for replacements during the term

During the term of the Securities, a so called Reference Rate Replacement Event may occur, for example if the Reference Rate or the RFR as the basis for its calculation is discontinued by the Administrator or the Reference Rate is no longer representative of the Underlying market and economic reality that the Reference Rate is intended to measure according to the estimation of the supervisory authority of the Administrator. In such a case, the Relevant Terms and Conditions contain adjustment provisions (see also above D.1.2.1.2. Market Disruptions and adjustments due to events affecting the Underlying). According to the Relevant Terms and Conditions, the Issuer is entitled to determine a successor rate or a replacement rate. Should this not be possible, the Issuer will determine the Reference Rate at its reasonable discretion. Alternatively, the Issuer can exercise a Special Redemption Right. In addition, the Issuer may, e.g., determine an interest rate adjustment factor for the determination of the Interest Rate or Interest Amount or, e.g., change the Day Count Fraction and the Interest Determination Date to ensure a result which adequately reflects the economic substance of the Securities before the occurrence of the Reference Rate Replacement Event. Furthermore, the Issuer can amend other provisions of the Relevant Terms and Conditions in this context.

In connection with the future discontinuation of LIBOR, it should be noted that a CMS Rate is partly based on hypothetical interest rate swaps. To the extent that the CMS Rate refers to a floating LIBOR rate component of such hypothetical interest rate swap, it is currently still open how the forthcoming cessation of LIBOR will affect the value of such CMS Rate. It is expected that the floating rate component of such a CMS Rate will reference an RFR after LIBOR is discontinued. However, it remains unclear how this will affect the value of such CMS Rate or whether, in some circumstances, the CMS Rate referenced to LIBOR will also be discontinued and a new CMS Rate will be published instead. The same applies in the case of the discontinuation of another IBOR rate.

D.1.3. Description of functionality of the Securities

D.1.3.1. General Information

This section describes the Product Group “Interest Bearing Product” of this Base Prospectus and its main product-specific and in some cases optional features. In addition, each Security of this Product Group may have one or more of the additional optional components described in sections D.1.4. and D.1.6. For the respective product, its features, including the determination options that may be elected for in the Relevant Terms and Conditions (identified, inter alia, by “as specified alternatively”, “respectively”, “or”) are shown. In **Part II.** of the Final Terms, this description is presented adjusted to the product-specific options selected under “Interest” or “Redemption”.

D.1.3.1.1. Types of Securities

The Type of Security distinguishes whether a product is dependent on one or more Underlyings (Reference Rates) or not. The interest component alone or additionally the redemption component in relation to Early Redemption (Automatic Early Redemption, see section D.1.5.) can be linked to an Underlying. If a linkage exists, the term “Underlying linked Security” is used.

With regard to the interest component, the following distinction is made:

- If the interest is not dependent on one or more Underlyings, this is referred to as a **“Fixed Rate”**.
The corresponding optional Interest Components are described in section D.1.4.3.
- If the interest is dependent on one or more Underlyings (see in section D.1.2. the described Reference Rates), this is referred to **“Interest linked to Underlyings”**, in the following also specifically named as **“Interest linked to Reference Rates”**. This is a so-called **“Floating Rate”**.
The corresponding optional Interest Components are described in sections D.1.4.4. to D.1.4.7.

D.1.3.1.2 Overview over the Redemption Amounts

Depending on the specification in the Final Terms, the following may apply

- Securities with a specified Nominal Amount are redeemed in cash at a fixed percentage of their Nominal Amount (cash settlement); or
- Securities without a defined Nominal Amount are redeemed in cash at a fixed amount or percentage thereof specified in the Relevant Terms and Conditions (cash settlement).

D.1.3.1.3. Information on the Specifications

D.1.3.1.3.1. Specifications for the redemption of the Securities

For the respective Series of Securities, the Relevant Terms and Conditions specify the provisions for:

- a redemption date and/or possible early redemption dates
- the options and/or conditions applicable in the event of Early Redemption,
- the redemption amounts or early redemption amounts relevant for the individual redemption dates,
- the fixed redemption amount or the method(s) for calculating the redemption amount in the event of early redemption, if any, and/or the dates or conditions for determining the applicable method,
- whether the Securities will be redeemed in two or more instalments (instalment notes) and how the dates and redemption payments of the respective instalments are determined.

The Relevant Terms and Conditions may also include further provisions regarding the redemption amount, such as a minimum redemption amount.

D.1.3.1.3.2 Specifications for the interest payments on the Securities

The Interest Amount will be calculated either on the basis of the Interest Rate applicable for the respective Interest Period or any other defined parameter (e.g. Day Count Fraction), taking into account all other provisions and conditions specified in the Relevant Terms and Conditions or, if no Interest Rate is specified, in the manner specified in the Relevant Terms and Conditions. If the Interest Rate or the Interest Amount is not already specified at the time of issue, it will be determined during the term on the basis of the Interest Model applicable for the respective Interest Period. The applicable Interest Model may provide for no Interest Payment, a fixed Interest Rate with a defined Interest Rate or Interest Amount, or an Interest linked to Reference Rates.

Further specific information on the various interest components is provided in section D.1.4.

D.1.3.1.3.3. Specification conventions in connection with the Reference Rates

The Relevant Terms and Conditions may, for example, include one or more of the following provisions with regard to the interest on Securities linked to Reference Rates:

- it is based on the value of the Reference Rate(s) on one or more specific dates (including, if applicable, all trading days, regularly recurring days, consecutive days in a specific period or individually specified days) or on an average value achieved on specific days;
- it is based on the value of the Reference Rate(s) under continuous observation in relation to one or more periods;
- the highest or lowest value or values of the Reference Rate(s) during the life of the Securities or on one or more specified days shall be decisive;
- the amount of the payments to be made can only have two different values depending on a specific condition regarding the Reference Rate(s);
- the amount of the payments to be made may depend on a comparison of the performance of several Reference Rates;
- the amount of the payments/performance to be made may be based on values of the Reference Rate(s) already reached during the term of the Securities; or
- the performance of the Reference Rate(s) may be currency hedged (in relation to the issuance currency) when used to calculate the Interest Rate or Interest Amount.

The determination of the Day Count Fraction can also be linked to the Reference Rate.

Determinations of the value of the Reference Rate(s) are in all respects subject to the provisions on market disruptions and adjustments provided for in the Relevant Terms and Conditions (see section D.1.2.).

D.1.3.2. Interest Bearing Products

D.1.3.2.1. Introduction

Interest Bearing Products are Securities providing for interest payments - possibly linked to Reference Rates - and a fixed redemption (also known as the “**Notes**”).

The Notes have a fixed maturity. Subject to Early Redemption and taking into account the provisions on market disruption and adjustments and corrections, the Notes will be redeemed in the Specified Currency at the specified Redemption Amount.

This introduction should be read in conjunction with the information on interest, Early Redemption, redemption by instalments, additional optional features and potential Reference Rates in sections D.1.3.2.2. to D.1.3.2.6.

D.1.3.2.2. Interest payment

The Securities may provide for a fixed interest and/or interest linked to Reference Rates. This is set forth in § 3 of the Terms and Conditions and corresponds to a single - or for different Interest Periods several - of the interest components described in section D.1.4.

D.1.3.2.3. Early Redemption

The Securities may provide for Early Redemption (including Automatic Early Redemption). This is set forth in § 5 and § 14 of the Terms and Conditions and corresponds to one of the redemption options described in section D.1.5.

D.1.3.2.4. Redemption by instalments

The Securities may provide for redemption in two or more instalments. In this case, the Securities will be redeemed by payment of the defined instalment amount on the respective specified instalment payment dates, unless they have been redeemed early in whole or in part or purchased and cancelled beforehand. The last instalment is paid on the Maturity Date as scheduled.

The amount of the individual instalments during the term can either

- be specified in the Relevant Terms and Conditions, or
- in the redemption factor specified in the Relevant Terms and Conditions multiplied by the Relevant Nominal Amount or Relevant Fixed Amount.

D.1.3.2.5. Additional optional currency hedge

The Securities may additionally provide that they are currency hedged. This means that although the Reference Rate(s) is/are quoted or maintained in a currency other than the issue currency (“**foreign currency**”), any payments of interest and payments of principal may be made in the issue currency of the Securities at a 1:1 conversion rate, i.e. one unit of foreign currency is equal to one unit of the issue currency (“**quanto**”).

D.1.3.2.6. Potential Reference Rates

The interest and/or Early Redemption of the Securities may be linked to on one or more Reference Rates. Information on Reference Rate is set out above in section D.1.2.3.

D.1.4. Functionality of the optional interest components

D.1.4.1. Overview of optional interest components pursuant to § 3 of the Terms and Conditions

In this section the optional interest components that are relevant for the Product Group “Interest Bearing Product” are described:

- the Fixed Rate Interest component including Zero Coupon components (see section D.1.4.3.)
- Floating Rate Reference Rate-linked Interest components (see section D.1.4.4.)
- Floating Rate Digital Interest components (see section D.1.4.5.)
- Floating Rate TARN-Interest components (see section D.1.4.6.)
- Floating Rate Interest components with Day Count Factor (Range Accrual) (see section D.1.4.7.).

For interest bearing Securities, the Relevant Terms and Conditions may provide for one or several methods for the calculation of interest (“**Interest Model**”). These are based on the following interest components described in the following:

Interest on the Securities may with respect to the

- the term of Interest Periods and/or,
- the relevant Interest Rates or the Interest Amount for the various Interest Periods and/or,
- the basis on which interest is to be calculated (e.g. Day Count Fraction), and/or,
- the Interest Models and their application to certain Interest Periods

vary during the term of the Securities or remain the same. The determination may be made upon issue or during the term of the Notes (on one or more days for one or more interest periods) depending on certain defined conditions or options on the part of the Issuer (see below in section D.1.4.2.). Furthermore, Securities may be issued without accrual of interest for certain Interest Periods or for their entire term or without any periodic interest (but with an additional payment at the redemption date, if applicable).

The Relevant Terms and Conditions may also include further provisions regarding the applicable Interest Rates or the Interest Amounts as established at the outset or during the term – for the entire term or in relation to individual Interest Periods and/or Interest Models, or, as applicable, subject to certain defined conditions –, such as:

- Maximum Rate of Interest or Maximum Interest Amounts, and/or Minimum Rate of Interest or Minimum Interest Amounts, for specific or all Interest Periods and/or Interest Models,
- a determination of the Interest Rates or Interest Amounts with reference to preceding Interest Rates or Interest Amounts, e.g. that the relevant Interest Rate or Interest Amount for an Interest Period shall be at least as high or no higher than the rate or amount for the preceding Interest Period, or that it is to be increased or reduced by a predefined factor in relation to the preceding period,
- an automatic determination of interest payments for the remaining term of the Notes or an Early Redemption of the Notes in the event that certain Interest Rates or Interest Amounts are reached, or
- a Minimum and/or Maximum Interest Amount or Minimum and/or Maximum Rate of Interest for the maximum interest payments which the Issuer will make during the term of the Notes.

In the Interest Models set out in the following the respective features, including the determination option that may be elected for the Relevant Terms and Conditions (identified, inter alia, by “or”, “respectively”, or “as specified alternatively”). In **Part II.** of the Final Terms, this description is presented adjusted to the product-specific options selected under “Interest”.

D.1.4.2. Interest Model change

D.1.4.2.1. Introduction

The relevant Final Terms may not only provide for one of the following Interest Models with respect to the interest payment under the Securities, but may also specify that various Interest Models are to be applied in the various Interest Periods.

The Interest Model changes can be categorised in the interest components set out below in section D.1.4.2.2. to D.1.4.2.5. The description of the respective interest component is to be read in conjunction with this introduction.

D.1.4.2.2. Deviating previous and/or subsequent interest component

In the case of a Floating Rate Security, there may be one or more Interest Periods in which a fixed Interest Rate or a deviating determination of the interest component was applied. Pursuant to § 3(2) of the Relevant Terms and Conditions, a fixed Interest Rate or Interest Amount is established or will be established or determined according to the specified deviating method on the Initial Fixing Date for the initial and/or the last Interest Period(s). In such case further interest conventions (such as e.g. the Day Count Fraction) generally remain unchanged upon transition of the preceding and/or subsequent, deviating Interest Periods to other Interest Periods.

D.1.4.2.3. Defined fixed Interest Model change

Defined fixed Interest Model change means that in addition to the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition, as far as specified in the Relevant Terms and Conditions, further interest payment conditions pursuant to § 3 of the Relevant Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) are changed at a specific date during the term of the Notes. Fixed to Floating and Floating to Fixed interest-bearing Notes generally bear interest at a rate or of an amount that can be converted from a fixed to a floating or from a floating to a fixed Interest Rate. Furthermore, a floating interest rate can be converted into another floating interest rate, too; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another floating reference rate-dependent interest rate. A predefined Interest Model Change is for example also given in case of a “Reset”-agreement. Generally, in this case a new Interest Rate will be determined at a certain point in time on the basis of a floating rate Interest Component for a defined number of Interest Periods.

A defined fixed Interest Model change will be effected at a determined date and does not depend on an option on the part of the Issuer.

D.1.4.2.4. Optional Interest Model change at the option of the Issuer

Optional Interest Model change means that, as far as specified in the Relevant Terms and Conditions, further interest payment conditions pursuant to § 3 of the Relevant Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) – in addition to the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition – may be changed during the term of the Notes, if the Issuer exercises its option to change. In this case, the Issuer is entitled (without being obliged), typically on specific dates, to change the interest from one defined Interest Model to another defined Interest Model. The Issuer shall publish the exercise of its option. With every defined change, a conversion can be made from a fixed to a floating or from a floating to a fixed or from a floating to a floating interest rate; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

D.1.4.2.5. Interest Model change depending on a condition

Interest Model change depending on a condition means that apart from the fixed Interest Rate or Interest Amount and its determination or its definition and its determination, as far as specified in the Terms and Conditions, the further conditions of the interest payment pursuant to § 3 of the Terms and Conditions (such as e.g. the Interest Payment Date, the Interest Period, the Day Count Fraction) can also be changed during the term of the Notes, depending on the interest change conditions. If the Reference Rate or, as the case may be and as specified alternatively, the Interest Rate or Interest Amount determined for the relevant Interest Period is on the Interest Determination Date above or, as specified alternatively, at or above or below or, as specified alternatively, at or below the respective interest model change threshold the interest payment is changed from one to the other defined Interest Model. With every defined change, a conversion can be made from a fixed to a floating or from a floating to a fixed or from a floating to a floating interest rate; in this context a floating reference rate-dependent interest rate may be converted into another reference rate-dependent interest rate.

D.1.4.3. Fixed Rate Interest components including Zero-Coupon components

D.1.4.3.1. Introduction

Securities adopting one of the following Interest Models are either Fixed Rate Securities or Zero-Coupon Securities. The potential return of such Notes is known at the beginning of the term.

The Fixed Rate Interest components can be categorised in the interest components set out below in section D.1.4.3.2. to D.1.4.3.4. The description of the respective interest component is to be read in conjunction with this introduction.

D.1.4.3.2. Zero-Coupon components

Zero-Coupon Securities are issued at the Relevant Nominal Amount or the Relevant Fixed Amount, as the case may be, or at a discount or premium to par, or otherwise on the basis of accumulated interest, and will in no event provide periodic interest payments. In lieu of periodic interest payments, the difference between the redemption amount and the initial offering price includes interest earnings until maturity of the Securities and thus reflects the market interest rate.

D.1.4.3.3. Uniform interest rate

In the case of Fixed Rate Securities with a uniform interest rate, the Holder shall receive an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

The Interest Amount or the Interest Rate for each Interest Period during the term of the Security is or will be uniformly defined on the Initial Valuation Date or Initial Determination Date.

D.1.4.3.4. Variable interest rate (including step-up/step-down variants)

For Fixed Rate Securities with a variable interest rate, the Holder shall receive an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions.

The Interest Amount or the Interest Rate is not/will not be uniformly defined on the Initial Valuation Date or Initial Determination Date, but may vary across the various Interest Periods. In particular, the Interest Amount or Interest Rate may rise, i.e. step up, or decline, i.e. step down (Note with step-up/step-down interest).

D.1.4.4. Floating Rate Reference Rate-linked Interest components

D.1.4.4.1. Introduction

Securities employing one of the following Interest Models are Floating Rate Securities with interest linked to Reference Rates. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Terms and Conditions. For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Relevant Terms and Conditions is determined on the basis of one or more Reference Rates on the respective Interest Determination Date. In the event of Floating Rate Securities, a minimum interest rate and/or maximum interest rate may apply if specified in the Relevant Terms and Conditions. The payment of a defined Interest Amount is not guaranteed for these Interest Models.

The Floating Rate, Reference Rate-linked Interest components can be categorised in the interest components set out below in section D.1.4.4.2. to D.1.4.4.9. The description of the respective interest component is to be read in conjunction with this introduction.

D.1.4.4.2. Reference Rate-Dependent Floater – Standard

For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Relevant Terms and Conditions is defined as a function of the Reference Rate on the respective Interest Determination Date.

The Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) the Reference Rate
- (ii) the Reference Rate plus or minus a Margin,
- (iii) the Reference Rate multiplied by the Factor;
- (iv) the Reference Rate multiplied by the Factor plus or minus a Margin,
- (v) the sum of the Reference Rate and the Margin multiplied by the Factor or, as applicable, the difference between the Reference Rate and the Margin multiplied by the Factor; or
- (vi) the base rate plus the greater of Zero and the Reference Rate.

D.1.4.4.3. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Spread

For each Interest Period, an Interest Rate in accordance with the formula defined in the Relevant Terms and Conditions is determined as a function of the difference between two Reference Rates on the respective Interest Determination Date.

The Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2, and, if applicable, plus or minus a Margin; or
- (ii) The difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor, and, if applicable, plus or minus a Margin.

D.1.4.4.4. Reference Rate-linked Floater – Standard Reverse

For Securities with this Interest Model, the Interest Rate basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the performance of the Reference Rate. To this end, the Interest Rate is defined as the difference between (1) a fixed Interest Rate (base rate) and (2) a variable Reference Rate, taking into account a Factor and a Margin, if applicable.

The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate and the Reference Rate multiplied by the Factor, and, if applicable, plus or minus a Margin.

D.1.4.4.5. Reference Rate-linked Floater – Standard Reverse Spread

For Securities with this Interest Model, the Interest Rate basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the trend in the difference between the two Reference Rates. To this end, the Interest Rate is defined as the difference between (1) a fixed Interest Rate (base rate) and (2) the difference between the variable Reference Rates.

As specified in the Relevant Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) the difference between (1) the base rate and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) the Difference between (1) the base rate and (2) the difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

D.1.4.4.6. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate (base rate) is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied with the Reference Rate), whereas for the following Interest Periods it is calculated as the difference between the base rate of the immediately preceding Interest Period and the Reference Rate. For Notes with this Interest Model, the Interest Rate thus basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the performance of the Reference Rate. In this regard the amount of the base rate is dependent on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period (“memory”).

The Interest Rate corresponds to the difference between the base rate (i) and the Reference Rate multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

In this regard the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Relevant Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

D.1.4.4.7. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Reverse Memory Spread

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate (base rate) is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied with the Reference Rate), whereas for the following Interest Periods it is calculated as the difference between the base rate of the immediately preceding Interest Period on the one hand, and the difference between the two Reference Rates on the other. For Notes with this Interest Model, the Interest Rate thus basically behaves in inverse fashion (“reverse”) to the trend in the difference between the two Reference Rates. The amount of the base rate is dependent on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period (“memory”).

As specified in the Relevant Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between (a) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (b) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin; or
- (ii) The difference between (1) the base rate (i) and (2) the difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

In this regard the base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Relevant Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

D.1.4.4.8. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied to the Reference Rate), yet for the following Interest Periods it is calculated as a function of the Reference Rate. The amount of the base rate depends on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period in each case, i.e. the highest base rate already calculated up to the given Interest Period is stipulated as the minimum rate for remaining future Interest Periods (Lock-In).

The Interest Rate corresponds to the Reference Rate multiplied by the Factor, yet shall be no less than the base rate (i), as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

The base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Relevant Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

D.1.4.4.9. Reference Rate-Dependent Floater – Standard Lock-In Spread

An Interest Rate is defined or calculated, respectively, for each Interest Period on the respective Interest Determination Date: For the initial Interest Period(s), the Interest Rate is a fixed amount or reference rate-dependent, respectively, (e.g. the Initial Interest Rate may correspond to the Factor multiplied to the Reference Rate), yet for the following Interest Periods it is calculated as a function of the difference between the two Reference Rates. The amount of the base rate depends on the Interest Rate calculated for the immediately preceding Interest Period in each case, i.e. the highest base rate previously calculated up to the given Interest Period is stipulated as the minimum rate for remaining future Interest Periods (Lock-In).

As specified in the Relevant Terms and Conditions, the Interest Rate corresponds to one of the following alternatives:

- (i) The difference between (1) Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and (2) Reference Rate 2 multiplied by Factor 2 (yet no less than the base rate (i) and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin.
- (ii) The difference between Reference Rate 1 and Reference Rate 2 multiplied by the Factor (yet no less than the base rate (i)), and, as applicable, as specified in the Relevant Terms and Conditions, plus or minus a Margin.

The base rate (i) corresponds to the Interest Rate of the preceding Interest Period, as stated in the Relevant Terms and Conditions, if applicable, plus or minus a Margin.

D.1.4.5. Floating Rate Digital Interest components

D.1.4.5.1. Introduction

Securities with one of the following Interest Models are Floating Rate Securities with an Interest Rate determined as a function of a Reference Rate-linked condition. I.e. the Holder receives a defined Interest Amount for each Note in the Defined Currency, paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Relevant Terms and Conditions, if a condition defined in the Terms and Conditions relating to the Reference Rate has, as the case may be, occurred or failed to materialize. In this regard the Interest Rate and/or the Interest Amount may already be determined as a function of the fulfilment of a given condition (see remarks on section D.1.4.3. regarding the Interest Rate) or by means of a Reference Rate-linked (see remarks on section D.1.4.4.) component. The respective descriptions must be read in context. In the case of Floating Rate Securities, a Minimum Rate of Interest or Interest Amount and/or Maximum Rate of Interest or Interest Amount may be applicable in respect of the given Interest Period, if specified in the Relevant Terms and Conditions.

Events that can influence the Interest Rate may be dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates (relation to a base rate) as key variables. In addition, observation can be made according to the option “corridor related” with regard to a corridor composed of one or several barriers. Payment of a defined Interest Amount is not guaranteed under these Interest Models; the Interest Rate or Interest Amount may also be zero.

The Floating Rate Digital-Interest components can be categorised in the interest components set out below in sections D.1.4.5.2. to D.1.4.5.3. The description of the respective interest component is to be read in conjunction with this introduction.

D.1.4.5.2. Digital Floater Standard – Reference Rate-linked (cutoff date observation)

Option – Reference Rate-linked

The Holder receives for the respective Interest Period a defined Interest Amount if the Reference Rate is above the base rate on the Interest Determination Date, or, as specified alternatively, if the Reference Rate is at or above the base rate.

If the event mentioned above does not occur, the Holder receives a payment of an Interest Amount for the given Interest Period different from the original Interest Amount. If specified in the Relevant Terms and Conditions, this Interest Rate may also be 0 (zero) per cent., and no interest will be paid.

Option – Corridor related

The Holder receives a defined Interest Amount for the given Interest Period if the Reference Rate is within the corridor on the Interest Determination Date. The Relevant Terms and Conditions may specify alternatively that the relevant Interest Amount is only payable, if the Reference Rate is out of the corridor on the Interest Determination Date.

If the event mentioned above does not occur, the Holder receives a payment of an Interest Amount for the given Interest Period different from the original Interest Amount. If specified in the Relevant Terms and Conditions, this Interest Amount may also be 0 (zero), and no interest will be paid.

D.1.4.5.3. Digital Floater– Reference Rate-linked Standard spread (cutoff date observation)

Option – Reference Rate-linked

The Holder receives for the respective Interest Period a defined Reference Rate-linked Interest Amount if the difference between two Reference Rates multiplied by the factor or the difference between the Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and the Reference Rate 2 multiplied by the Factor 2 is above the base rate on the Interest Determination Date, or, as defined alternatively, if the Reference Rate is at or above the base rate.

If the event mentioned above does not occur, the Holder receives a payment of an Interest Amount for the given Interest Period different from the original Interest Amount. If specified in the Relevant Terms and Conditions, this Interest Rate is 0 (zero) per cent., and no interest will be paid.

Option – Corridor related

The Holder receives a defined Reference Rate-linked Interest Amount for the given Interest Period if the difference between two Reference Rates multiplied by the factor or the difference between the Reference Rate 1 multiplied by Factor 1 and the Reference Rate 2 multiplied by the Factor 2 is within the corridor on the Interest Determination Date or, as specified alternatively, out of the corridor on the Interest Determination Date.

If the event mentioned above does not occur, the Holder receives a payment of an Interest Amount for the given Interest Period different from the original Interest Amount. If specified in the Relevant Terms and Conditions, this Interest Rate is 0 (zero) per cent., and no interest will be paid.

D.1.4.6. Floating Rate TARN-Interest components

D.1.4.6.1. Introduction

Securities with the following Interest Model are Floating Rate Securities for which a Minimum Interest (Global Floor) and/or a Maximum Interest (Global Cap) are defined for the entire term of the Note, which may have impacts on the Interest Rate during the respective Interest Periods and the term of the Securities. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Relevant Terms and Conditions. In this regard an Interest Model with a fixed (see remarks on section D.1.4.3.) or Reference Rate-dependent (see remarks on section D.1.4.4.) Interest Rate may be applicable (as specified in the Terms and Conditions). In the case of Floating Rate Securities, a Minimum Interest and/or Maximum Interest may, if specified in the Terms and Conditions, be applicable with respect to the given Interest Period; the Interest Rate may also be zero.

In order to calculate whether the Global Floor and/or Global Cap has been reached, the Interest Rates or the interest Amounts already paid in respect of the Specified Denomination during the individual Interest Periods are summed. If the target interest according to the Relevant Terms and Conditions is reached, this will lead to an Automatic Early Redemption (see section D.1.5).

The Global Floor or Global Cap is defined by the Issuer as a percentage or as an amount.

The Floating Rate TARN-Interest components can be categorised in the interest components set out below in sections D.1.4.6.2. to D.1.4.6.4. The description of the respective interest component is to be read in conjunction with this introduction.

D.1.4.6.2. Floater – TARN Global-Floor

If a Global Floor and thus a Minimum Interest has been defined for the Securities, this has the following impact during the Final Interest Period:

If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the Final Interest Period or the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the Final Interest Period is less than the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the Final Interest Period or the sum of the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the Final Interest Period is equal to the Minimum Interest.

D.1.4.6.3. Floater – TARN Global-Cap

If a Global Cap and thus a maximum Interest Amount has been defined for the Securities, this has the following impact:

If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the relevant Interest Period or the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is greater than the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the last Interest Period or the sum of the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the Maximum Interest.

D.1.4.6.4. Floater – TARN Global-Cap and -Floor

If a Global Cap and thus a Maximum Interest and a Global Floor and thus a Minimum Interest have been defined for the Securities in the Relevant Terms and Conditions, both conditions are applicable as described above under sections D.1.4.6.2. and D.1.4.6.3. Consequently, the total Interest Amount to be determined or payable for the term of the Securities equals at least the defined Minimum Interest, up to, however, the Maximum Interest.

D.1.4.7. Floating Rate Interest components with Day Count Factor (Range Accrual)

D.1.4.7.1. Introduction

Securities with the following Interest Model are Floating Rate Securities for which the amount of interest is dependent on whether a Reference Rate-dependent condition is fulfilled on one or more days. The Holder receives an Interest Amount paid in arrears on the respective Interest Payment Date for the given Interest Period pursuant to § 3 of the Relevant Terms and Conditions. For every Interest Period an Interest Rate or, as specified alternatively, an Interest Amount in accordance with the formula specified in the Relevant Terms and Conditions, will be determined at the relevant Interest Determination Date. In this case, a Minimum Rate of Interest or Interest Amount and/or Maximum Rate of Interest or Interest Amount may, if specified in the Terms and Conditions, be applicable in respect of the given Interest Period; the Interest Rate or Interest Amount may also be zero.

Events that determine whether on a given day a reference rate-dependent event occurred, may be dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates (relation to a base rate) as key variables.

Furthermore the Relevant Terms and Conditions can provide, that if on a day or calendar day or Interest Observation Day or other day specified in the Relevant Terms and Conditions the Reference Rate is, as scheduled, not determined and published or, as applicable and specified alternatively, cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent, the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate determined and published, or respectively determined by the Calculation Agent with respect to the immediately preceding day, calendar day, Interest Observation Day or other specified day. The Relevant Terms and Conditions can also provide that a Reference Rate, which has been determined and published, or respectively determined by the Calculation Agent for a certain day, shall be deemed to be the Reference Rate for a certain subsequent period of time.

The Floating Rate Interest components with Day Count Factor (Range Accrual) can be categorised in the interest components set out below in section D.1.4.7.2. and D.1.4.7.3. The description of the respective interest component is to be read in conjunction with this introduction.

D.1.4.7.2. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Standard

For every Interest Period an Interest Rate in which the Designated Interest Rate or, as specified alternatively, the Designated Interest Amount multiplied by the Day Count Factor, will be determined at the relevant Interest Determination Date.

The Designated Interest Rate or, as specified alternatively, the Designated Interest Amount may in this regard be defined by an Interest Model with a fixed (see remarks on section D.1.4.3.), Reference Rate-dependent (see remarks on section D.1.4.4.) or digital (see remarks on section D.1.4.5.) Interest Component (as specified in the Relevant Terms and Conditions).

The Day Count Factor corresponds to the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified alternatively during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions,

- (i) on which the Reference Rate is above, or respectively, as specified alternatively, at or above the Base Rate divided by a certain number of days, or respectively, as specified alternatively, the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Relevant Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Terms and Conditions; or
- (ii) on which the Reference Rate is below, or respectively, as specified alternatively, at or below the Base Rate divided by a certain number of days, or respectively, as specified in the Relevant Terms and Conditions, the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period, or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified alternatively.

D.1.4.7.3. Floater – Reference Rate-Dependent Range Accrual – Corridor

For every Interest Period an Interest Rate or as specified alternatively, an Interest Amount, in which the Designated Interest Rate or, as specified alternatively, the Designated Interest Amount multiplied by the Day Count Factor, will be determined at the relevant Interest Determination Date.

The Designated Interest Rate or, as specified alternatively, the Designated Interest Amount may in this regard be defined by an Interest Model with a fixed (see remarks on section D.1.4.3.), Reference Rate-dependent (see remarks on section D.1.4.4.) or digital (see remarks on section D.1.4.5.) Interest Component (as specified in the Relevant Terms and Conditions).

The Day Count Fraction corresponds to the number of days or calendar days or the Interest Observation Days or other days specified in the Relevant Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as alternatively, on which the Reference Rate lies within the corridor, or, as applicable and alternatively, outside the corridor, divided by a certain number of days, or respectively the number of days or calendar days or Interest Observation Days or other days specified in the Relevant Terms and Conditions during the relevant Interest Calculation Period or during the relevant Interest Observation Period, or respectively during the relevant Interest Period, each as specified in the Relevant Terms and Conditions.

D.1.5. Functionality of the early redemption options

This section describes the features for Early Redemption that are optional for the Product Groups. Early Redemption of the Securities is only possible within the scope of the options regarding termination and redemption reasons specified in the Relevant Terms and Conditions.

D.1.5.1. Automatic Early Redemption pursuant to § 5(4) of the Terms and Conditions

D.1.5.1.1 Introduction

Unsubordinated Notes, which are not issued in the format for eligible liabilities, may be structured with an Automatic Early Redemption option pursuant to § 5(4) of the Relevant Terms and Conditions. In the Relevant Terms and Conditions it is defined which conditions shall trigger an automatic early redemption, and at what time the redemption after occurrence of the defined condition prior to the specified Maturity Date takes place. Moreover, the redemption payment is specified, or calculation of which is defined. In the event that a Termination Event occurs, all outstanding Securities are considered to have been automatically terminated and are redeemed early by the Issuer through payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date (in accordance with the Relevant Terms and Conditions in each case).

The Early Redemption options can be divided into the Early Redemption components described in sections D.1.5.1.2. to D.1.5.1.3. For the respective Early Redemption option, the features, including the determination options, that can be elected for the Relevant Terms and Conditions (marked by for example “or”, “potentially” or “as specified alternatively”) are set out. In **Part II.** of the Final Terms this description is presented adjusted to the products specific elected options under “Redemption”. The description of the respective Early Redemption components should be read in conjunction with this introduction.

D.1.5.1.2 Automatic TARN Termination – Standard

Unsubordinated Notes may be automatically terminated and redeemed early by the Issuer if, due to a determined Interest Rate or Interest Amount on a certain date, a Termination Event (Automatic TARN Termination), as defined in the Relevant Terms and Conditions, is triggered. The following Termination Events can be provided for in the Relevant Terms and Conditions:

- the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period is mathematically at or above the target interest or redemption threshold, or, as specified alternatively, above such target interest or threshold, or
- the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the current or next successive Interest Period is mathematically at or above the target interest or redemption threshold as of the Automatic Redemption Valuation Date, or as specified alternatively, above such target interest or threshold, or
- the sum of all Interest Rates for the previous Interest Periods plus the Interest Rate calculated for the relevant Interest Period is mathematically at or above the target interest or the redemption threshold, or, as specified alternatively, above such target interest or threshold, or
- the sum of all Interest Rates for the previous Interest Periods plus the Interest Rate(s) calculated for the current or the following Interest Period is mathematically at or above the target interest or the redemption threshold, or, as specified alternatively, above such target interest or threshold.

D.1.5.1.3 Automatic Express Termination – Standard

The Unsubordinated Notes may be automatically terminated and redeemed early by the Issuer if, because of a determined Reference Rate, a Termination Event is triggered (Automatic Express Termination):

The following alternatives of the Termination Events set out in the Relevant Terms and Conditions can be differentiated:

Option - Amortisation Threshold related

- the Reference Rate or, if applicable, as specified alternatively, the Interest Rate determined for the relevant Interest Period, is on the Automatic Redemption Valuation Date (e.g. an Interest Determination Date), if applicable, as specified alternatively, which is not the last Interest Determination Date, above or, if applicable, as determined in the Relevant Terms and Conditions, on or above the applicable Amortisation Threshold.

Option – Corridor related

- the Reference Rate or, if applicable, as specified alternatively, the Interest Rate determined for the relevant Interest Period, is on the Automatic Redemption Valuation Date (e.g. an Interest Determination Date), if applicable, as determined in the Relevant Terms and Conditions, which is not the last Interest Determination Date, inside or as determined alternatively, outside the corridor.

Option - Amortisation Threshold related - Reverse

- the Reference Rate or, as specified alternatively, the Interest Rate calculated for the relevant Interest Period is at or below the relevant Amortisation Threshold on the Automatic Redemption Valuation Date (e.g. an Interest Determination Date), if applicable as specified in the Relevant Terms and Conditions, which is not the Final Interest Determination Date.

D.1.5.2. Issuer redemption rights pursuant to § 5(2) of the Terms and Conditions

The Relevant Terms and Conditions of the Securities determine whether and under which conditions these may be declared due and redeemed by the Issuer prior to the specified Maturity Date. This can be done by exercising an Ordinary Redemption Right pursuant to § 5(2)(b) or a Special Redemption Right pursuant to § 5(2)(c) to (e) of the Relevant Terms and Conditions.

D.1.5.2.1. General Information

Following a termination of the Securities in accordance with the Relevant Terms and Conditions, the Issuer may redeem the Securities early in whole or in part (as defined in the Relevant Terms and Conditions or elected in the context of the termination), on each respective defined Early Redemption Date at the Early Redemption Amount, if applicable, plus any accrued and unpaid interest to (but excluding) the Early Redemption Date.

The Early Redemption Amount may be determined differently depending on the applicable redemption right in the Relevant Terms and Conditions. While in case of an Ordinary Redemption Right a specified Early Redemption Amount is applicable, in the case of Special Redemption Rights, the Early Redemption Amount may also be determined dependent on the current market value of the Securities, include dissolution costs, if applicable and may therefore be less than the Relevant Nominal Amount or Relevant Fixed Amount or, respectively, lower than the capital invested by the investor.

With respect to an Early Redemption Date it is to be noted, that in case of an Ordinary Redemption Right this generally is a specified date, while in case of Special Redemption Right the Early Redemption Date can only be specified within the context of the termination.

Specific aspect in case of Unsubordinated Notes:

In case of redemption on the basis of an Ordinary Redemption Right or a Special Redemption Right or redemption due to any rescission of Notes issued in the format for eligible liabilities, the Relevant Terms and Conditions may stipulate that the Special Redemption Conditions have to be met, e.g., the permission by the Relevant Authority of the termination in accordance with Art. 78 a CRR.

Specific aspect in case of Subordinated Notes:

In the event of a termination based on an Ordinary Redemption Right or a Special Redemption Right, certain provisions of the CRR must be complied with and the Relevant Terms and Conditions may provide that special redemption conditions must be observed, such as any permission by the Relevant Authority of the termination (see in detail under sections D.1.5.2.2 and D.1.5.2.3).

A termination is effected in full (not in part) and together with any interest accrued and unpaid up to the Early Redemption Date (excluding).

D.1.5.2.2. Ordinary Redemption Right of the Issuer

The Relevant Terms and Conditions may in § 5(2)(b) provide for the Securities to be ordinarily terminated and redeemed early on the basis of an Ordinary Redemption Right of the Issuer without giving any reasons. The Issuer's Ordinary Redemption Right may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on certain dates or during certain periods, or given the occurrence of certain conditions.

When structuring the individual issue or when exercising the redemption right, it may be necessary to take into account current regulatory requirements such as a minimum term of the Securities or other Special Redemption Conditions (see also the information under section D.1.5.2.1.).

Specific aspects in case of Subordinated Notes:

The following is to be noted in particular in case of an Ordinary Redemption Right for Subordinated Notes:

- An early redemption without the mention of reasons in accordance with § 5(2)(b) of the Terms and Conditions is only acceptable if the Relevant Authority has agreed to the termination in accordance with Art. 78 CRR.
- In the first five years following the issuance, a termination without special mention of the reasons is not allowed.

D.1.5.2.3. Special Redemption Rights of the Issuer

Furthermore, the Relevant Terms and Conditions may provide for Special Redemption Rights in § 5(2)(c) to (e). The notice period relevant for the respective Special Redemption Right is specified in the Relevant Terms and Conditions.

The following Special Redemption Rights are possible:

- in accordance with § 5(2)(c) of the Terms and Conditions for tax reasons;
- in accordance with § 5(2)(d) of the Terms and Conditions in the event that certain changes occur to the legal framework (i.e. changes in law (including changes in taxation) and/or tax changes or existing agreements which hedge the obligations arising from the Securities (i.e. occurrence of a hedging disruption and/or increase costs of hedging);

In case of Unsubordinated Notes which are issued in the format for eligible liabilities

- (i) change of law also or exclusively includes changes in the regulatory classification of the Securities due to a legislative change or an interpretation decision of the Relevant Authority. This applies under the prerequisite that such change will likely result in

Notes issued in the format of eligible liabilities

(except for an amortisation) no longer being recognized as eligible liabilities within the meaning of the SRM Regulation and other European or national legal frameworks in connection therewith,

Or

Subordinated Notes

no longer being recognized as Tier 2 capital pursuant to Part 2, Title1, Chapter 4 CRR.

and to the extent agreed

- (ii) Change in taxation, material changes in the applicable tax treatment of the Securities, which was not foreseeable at the date of the issue; as well as
- in accordance with § 5(2)(e) of the Terms and Conditions – to the extent possible or necessary in accordance with the applicable provisions – following the occurrence of a special reason for termination with regard to Reference Rates.

Specific aspects in case of Subordinated Notes:

In case of a Special Redemption Right of Subordinated Notes the following is to be noted in particular:

- a redemption on the basis of a Special Termination Right is only acceptable if the Relevant Authority has agreed to the termination in accordance with Art. 78 CRR and
- prior to the fifth year following the Issue Date, a redemption in accordance with § 5(2)(d) based on a change of law is only acceptable if the requirements of Art. 78 (4) a) CRR are met or, if provided for in the Terms and Conditions, based on a change in taxation only the requirements of Art. 78 (4) B) CRR are met.

D.1.5.3. Right of rescission of the Issuer

The Relevant Terms and Conditions may in accordance with § 14(2) provide for a right of rescission for the Issuer in case of obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price of the Securities or its value-determining factors.

The Issuer may combine the declaration of the rescission with an offer of continuation of the Securities under the correct Terms and Conditions, which will be deemed to be accepted, if the Holder does not reject the offer within 6 weeks after receiving the offer.

If the Issuer does not combine an offer of continuation of the Securities or the Holder rejects the offer for the continuation of the Securities, the Securities will be redeemed early at the Rescission Payout Amount on the Rescission Redemption Date defined in the Terms and Conditions at the price paid for the acquisition of the Notes minus payments of capital already made by the Issuer.

D.1.5.4. Holder termination rights pursuant to § 5(3) or extraordinary termination

The Relevant Terms and Conditions for each issue of Securities specified whether and under what conditions these may be redeemed by the Holder prior to the specified Maturity Date. This may be done by exercising a Holder's redemption option agreed in accordance with § 5(3) of the Relevant Terms and Conditions (Cancellation Right) or, in addition, by exercising any existing statutory extraordinary termination right. When selecting applicable rights for an issue, the provisions applicable to the respective Class of Security at the time of its issue will be taken into account.

D.1.5.4.1 General Information

Following a termination of the Securities in accordance with the Relevant Terms and Conditions by a single Holder, the Issuer may redeem the number of Securities terminated by the Holder on the respective Early Redemption Date at their Early Redemption Amount, together, if applicable, with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date.

Special aspects in case of Subordinated Notes and Pfandbriefe:

In the case of Subordinated Notes and Pfandbriefe, there is no ordinary right of termination for the Holder.

D.1.5.4.2. Ordinary Redemption Right of the Holder (Cancellation Right)

The Relevant Terms and Conditions may thus, e.g. in accordance with § 5(3) of the Relevant Terms and Conditions, provide that the Securities may be terminated and redeemed early due to the exercise of redemption options of the Holder (Cancellation Right). The Holder's option may be structured in such a way that e.g. it may be exercised throughout the entire term, or only on defined dates or during defined periods, or given the occurrence of defined conditions.

When structuring the individual issue or when exercising the termination right, it may be necessary to take into account current regulatory requirements such as a minimum term of the Securities or other Special Redemption Conditions (see also in section D.1.5.2.1.).

Following a termination of the Securities in accordance with § 5(3) of the Terms and Conditions by a Holder, the Issuer will redeem the number of Securities terminated by the Holder on the respective Early Redemption Date at their Early Redemption Amount, together, if applicable, with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date.

D.1.5.4.3 Extraordinary Termination

Any extraordinary statutory termination rights of the Holder, such as for good cause (according to the BGB) (*Vorliegen eines wichtigen Grundes*), are subject to the statutory provisions applicable to the Securities at the relevant time.

For Securities

- (i) issued in the format for eligible liabilities, or
 - (ii) which meet the current regulatory requirements for MREL before the entry into force of the SRM II and CRR II provisions for MREL or which are covered under any transitional regulations (for MREL see D.1.1.2.)
or
 - (iii) which are Subordinated Notes, or
 - (iv) which are Pfandbriefe,
- due to the Terms and Conditions, the Holder generally has no right to termination.

D.1.6. Functionality of the optional additional features

For each optional additional feature, its options, including the specification options that may be selected for the Relevant Terms and Conditions (indicated, for example, by “or”, “if applicable” or “as specified alternatively”) are specified. In **Part II.** of the Final Terms, this description is presented adjusted to the products specific elected options under “Interest” or “Redemption”.

D.1.6.1. Minimum Redemption Amount option

For Securities that do not provide for a fixed Redemption Amount in cases of an Early Redemption (see section D.1.5.), a **Minimum Redemption Amount** may be defined.

If the Early Redemption Amount determined on the basis of the Relevant Terms and Conditions is below the Minimum Redemption Amount pursuant to the relevant subparagraph of § 5(2) of the Terms and Conditions, the Holder of the Securities will in such case nevertheless receive the Minimum Redemption Amount.

D.1.6.2. Discount option

In addition to the Interest Bearing Products of Zero Coupon Securities (see section D.1.4.3.), a discount option may also be selected in the Relevant Terms and Conditions of other Securities. In the case of such an option, the Initial Issue Price includes a discount compared to a Security of the same type without a discount option. In return, the granting of the discount may have an influence on the determination of other parameters and values compared to a Security of the same type without this option (e.g. Interest Rate, margin).

D.1.7. Additional information on Securities with special features

D.1.7.1 Special features with respect to sustainability aspects

D.1.7.1.1 Classification of Securities with respect to sustainability aspects (ESG classification)

The Securities issued by DekaBank may be assigned a sustainability classification (also abbreviated as “ESG” for Environment, Social, Governance) (the “**ESG Classification**”).

As of the date of this Prospectus, categories for an ESG classification may include, for example:

1. ESG (E): The requirements for this ESG classification is DekaBank's status as a sustainable company.
2. ESG Impact (I): These are Securities for which the use of proceeds will occur in accordance with the Green Bond Framework (see section D.1.7.2.).

The classification of Securities with regard to sustainability aspects and the sustainability criteria to be applied are still at an early stage. The category determined at the time of issuance of a Security may be specified in the Final Terms. Currently, a concept for the ESG classification of sustainable financial instruments developed by leading associations of the German banking and capital market is in preparation. If and to what extent DekaBank will consider this or other concepts with regard to the ESG classification when issuing Securities under this Prospectus in the future is expected to be announced by DekaBank by publishing a corresponding concept for the ESG classification on its website.

Investors should note that any classification concept is a voluntary policy which is not subject to any legal provisions and has not been or will not be reviewed or approved by any regulatory authority. Future changes to classification concepts are possible.

D.1.7.1.2. Information on Green Bonds of DekaBank

D.1.7.1.2.1. Introduction

Under this Prospectus, DekaBank may also issue so-called “green” bonds (“**Green Bonds**”) in the form of unsubordinated bearer notes. Green Bonds are part of the sustainability strategy of Deka Group. The Deka Group’s sustainability strategy is an integral part of its corporate strategy. For the purpose of issuing Green Bonds, DekaBank has developed a voluntary internal guideline, the so-called “**Green Bond Framework**” (in its currently valid version), in accordance with the ICMA Green Bond Principles 2018. The Green Bond Framework is made up of four core components

1. use of proceeds
2. process for project evaluation and selection
3. management of proceeds
4. reporting

and is supplemented by an external review.

In the Final Terms of the respective Security, the information on the reasons for the issue in **Part III. D.** will indicate whether the Green Bond Framework applies to the respective Security.

Investors should note that the Green Bond Framework is a voluntary internal guideline that is not subject to any legal requirements and has not been or will not be reviewed or approved by a regulatory authority. The Green Bond Framework can be updated at any time if necessary.

D.1.7.1.2.2. Summary information on the Green Bond Framework

The current version of the Green Bond Framework is available from the Issuer on request by the Investor or potential investor and is also available on the website of the Issuer. The Link to the Green Bond information (including the Green Bond Framework) is available on <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>. The following summary information reflects the status of the Green Bond Framework as of the date of this Prospectus.

Use of Proceeds

The proceeds of the Green Bonds shall be used to finance or refinance, in whole or in part, Eligible Green Loans. Eligible Green Loans means new lending or existing loans that fall into the categories of eligible green projects and meet the respective eligibility criteria.

Categories of eligible green projects are currently:

a) Renewable Energy

Loans to finance or refinance equipment, development, construction, operation, distribution, infrastructure and maintenance of renewable energy sources, as well as the connection of renewable energy production units to the electricity grid and the transportation through the network. Renewable energy sources can include:

- On-and offshore wind energy
- Solar energy

b) Green Buildings (Commercial Real Estate)

The Green Bond Framework considers the accreditation as a “green building” on a country-specific basis. Loans to finance or refinance buildings which meet regional, national or internationally recognised regulations, standards or certifications. This includes new or existing commercial real estate buildings which have obtained any of the following green building certificates:

LEED	“Gold” and above
BREEAM	“Very Good” and above
DGNB	“Gold” and above
HQE:	“Excellent” and above

and/or commercial real estate which meets the respective country-specific requirements.

All of DekaBank’s eligible green project categories shall contribute to the environmental objective of climate change mitigation and support the achievement of UN Sustainable Development Goals (“UN SDGs”). Furthermore, the categories are in line with the overarching objectives of the EU taxonomy and specifically the Technical Expert Group (TEG) report.

Project Evaluation and Selection Process

The Project Evaluation and Selection Process shall ensure that the proceeds of the DekaBank Green Bond(s) are allocated solely to new or existing Eligible Green Loans that meet the criteria for the “use of proceeds”.

DekaBank has established an internal Green Bond Committee to manage this process. The Green Bond Committee is responsible for the content and implementation of as well as for updating the Green Bond Framework, including the definition of criteria for and the selection of Eligible Green Loans, regularly discussing and determining whether the eligibility criteria are still in line with market best practice, the management of proceeds, reporting and obtaining an external review. The Green Bond Committee will carry out the evaluation and selection process for the allocation of proceeds for any Green Bond by DekaBank.

Management of Proceeds

The net proceeds of the Green Bonds will be managed on a portfolio basis. DekaBank intends to allocate the proceeds from the Green Bonds to a portfolio of Eligible Green Loans, the eligible green loan portfolio, selected in accordance with the evaluation and selection process set out in the Green Bond Framework.

Investors should note: It cannot be guaranteed that the proceeds will be invested in “Eligible Green Loans” for the entire term of a Green Bond. In the event that the funds cannot be invested immediately and in their entirety, or if there are early repayments, the proceeds will be used in accordance with the general liquidity guidelines of DekaBank until allocated to Eligible Green Loans (see PART B.2.2.10.).

Reporting (Allocation and Impact Reporting)

During the term of a Green Bond, information will be provided to the investor in an appropriate manner on the allocation of proceeds (allocation reporting) and the environmental impact (impact reporting) of the Eligible Green Loans refinanced with a Green Bond issue.

D.1.7.2. General information on Pfandbriefe

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

D.1.7.2.1. Introduction

The *Pfandbrief* operations of the Issuer are subject to the *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*, “**PfandBG**”).

The *Pfandbrief Act* abolished the concept of specialist *Pfandbrief* institutions in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks and established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the PfandBG, to engage in the *Pfandbrief* business and to issue *Pfandbriefe*.

German credit institutions wishing to take up the *Pfandbrief* business must obtain a special authorisation under the KWG from the BaFin and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the PfandBG. The Issuer holds such authorisation.

The operations of all credit institutions engaged in the issuance of *Pfandbriefe* are particularly regulated by the PfandBG and the KWG and the CRR, and are subject to the supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out regular audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

In this summary, banks licensed to issue *Pfandbriefe* will generally be referred to as “**Pfandbrief Banks**”.

Specific amendments and supplements to the legal framework of the PfandBG are planned for July 2021 and 2022. Particularly noteworthy are the extension of the transparency requirements for investor information and the introduction of a separate paragraph for “derivative transactions eligible for cover”. This means that the provisions on derivative transactions, which were previously contained in various places, are now summarised in a central norm. Furthermore, the possibility of a postponement of maturity by the Pfandbrief-Administrator during insolvency proceedings is introduced (see below in section D.1.7.2.7.).

D.1.7.2.2. Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a *Pfandbrief Bank*. The structure of *Pfandbriefe* is strictly governed by provisions of the PfandBG and subject to the supervision of the BaFin. *Pfandbriefe* generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured, this means “covered” at all times by a pool of qualifying cover assets as described below. *Pfandbriefe* are obligations of the issuing bank. Hence, no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of *Pfandbriefe*. Due to statutory provisions the terms and conditions of *Pfandbriefe* may not provide for the option for an early redemption at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekenspfandbriefe*), Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Pfandbriefe*), Ship Mortgage *Pfandbriefe* (*Schiffspfandbriefe*) or Aircraft *Pfandbriefe* (*Flugzeugpfandbriefe*). The outstanding *Pfandbriefe* of any one of these classes must be covered by a separate pool of qualifying cover assets: for each class of *Pfandbriefe* (Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe*, Ship Mortgage *Pfandbriefe* and Aircraft *Pfandbriefe*) a sufficient cover pool (the “**Cover Pool**”) has to be maintained. An independent trustee and his deputy, which are appointed by BaFin, monitor the existence of the prescribed cover and the correct entering in the respective cover register.

The coverage (*Deckung*) of all outstanding *Pfandbriefe* with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding *Pfandbriefe* of this type by at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such excess cover must consist of:

- (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury certificates of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, another member state of the European Economic Area (the “**EEA States**”), the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, of Switzerland, United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the United States, Canada or Japan to the extent that their risk weight has been assigned to the credit rating 1 according to table 1 of Art. 114 para. 2 of the CRR by a recognised international rating agency;
- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the entities mentioned in (i); and

- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and subject to certain conditions appropriate credit institutions having its seat in a state named in (i) above which have, pursuant to Art. 119 para. 1 CRR a risk weight equalling the credit rating 1, for initial terms of up to 100 days and a registered seat in a Member State of the European Union a risk weight equalling the credit rating 1 or 2, according to table 3 of Art. 120 para. 1 or table 5 of Art. 121 para. 1 of the CRR, the fulfillment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by way of a legal transaction or restricted in any other way, but only provided that the *Pfandbrief Bank* knows the amount of the claim at the time of the purchase.

In order to safeguard liquidity the *Pfandbrief Bank* is obliged to calculate on a daily basis the sum between matured claims arising from the cover assets and obligations becoming due from the outstanding *Pfandbriefe* and derivative transactions entered into for coverage purposes. The highest cumulative negative amount so calculated within the next 180 days must at all times be offset by the sum of the cover values listed under (i) to (iii) above and the cover assets, which the European System of Central Banks has classified as being eligible for central bank credit.

Special provisions apply to derivative transactions. For instance, any liability arising from derivative transactions entered for coverage purposes must be covered. Furthermore, derivative transactions must be entered in the cover register only with the consent of the trustee and of the counterparty.

The *Pfandbrief Bank* must comply with all legal requirements for the identification, evaluation, management and monitoring of risks within the framework of a suitable risk management system. In addition, the PfandBG provides for comprehensive disclosure requirements on a quarterly and on an annual basis, in order to inform the holders of the *Pfandbriefe* as well the public in an appropriate manner about the outstanding *Pfandbriefe* and the assets in the Cover Pool.

D.1.7.2.3. Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

Cover assets qualifying for the Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by mortgages or land charges respectively which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the *Pfandbrief Bank* not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the long-term and sustainable value of the property, which is independent from temporary market fluctuations (the “**mortgage lending value**”). Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against risks relevant to the type and location of the property.

The mortgages must encumber property, property equivalent rights or such rights under a foreign legislation which are comparable to property equivalent rights under German law. The encumbered properties and properties with encumbering property equivalent rights must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe*.

D.1.7.2.4. Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions or others that are used by one of the institutions listed below in (i)(a) to (f) as receivables acknowledged undisputed in writing,

- (i) that directly address
 - (a) the Federal Republic of Germany, any German state, municipality as well as other public body in Germany, which is subject to an unlimited statutory maintenance obligation (*Anstaltslast*), a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee or which have the statutory power to levy duties (*Gebühren*), contributions (*Umlagen*) or other charges (*Abgaben*);
 - (b) other members, state of the European Union or states of the European Economic Area, as well as their central banks;
 - (c) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (i)(b) above;
 - (d) the United States of America, Japan, Switzerland, United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and Canada as well as their central banks of issue, provided that their risk weight has been assigned by the competent authorities to the credit rating 1 according to table 1 of Art. 114 para. 2 of the CRR of recognised international rating agencies;
 - (e) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (i)(d), provided that they have been equated by the respective national authority with the central state or that they have been assigned a risk weight equalling the credit rating 1 according to table 5 of Art. 121 para. 1 of the CRR and specified according to national rules (as stated in the PfandBG);

- (f) the European Central Bank as well as multilateral development banks and international organisations within the meaning of Art. 117 and Art. 118 of the CRR or the European Stability Mechanism;
- (g) public bodies of a member state of the European Union or another state of the European Economic Area;
- (h) public bodies within the meaning of Art. 4 para. 1 item 8 of the CRR of the states named in (i)(d) above, provided that they fulfil the requirements determined in (i)(e) above or
- (ii) for which an entity named in (i)(a) to (f) above or an export credit insurance seated in one of the states named in (i)(b) and (d) as long as requirements stated in (i)(g) or (h) are met. The guarantor must not be entitled *vis-à-vis* the *Pfandbrief Bank* to assert pleas as a result of a legal relationship with third parties or to disengage unilaterally from his obligations or
- (iii) that are owed by
 - (a) a central government, central bank, regional administration local territorial authorities of a state named in (d) above;
 - (b) a public body of a state named in (d) above;
 - (c) a multilateral development bank; or
 - (d) an international organisation;
 or for which an entity named in (iii)(a), (c) or (d) guarantees, provided that the debtor or the guarantor has been assigned a credit rating 2 and has been assigned a credit rating as of the time of the registration of the concrete claim in the cover register (*Deckungsregister*) and these claims do not exceed a total of 20 per cent. of the aggregate amount of the Public Sector *Pfandbriefe* outstanding.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe*.

The total volume of claims against debtors that are seated outside the member states of the European Union, for which it is not ensured that the *Pfandbrief* creditors’ preferential right (as defined below) extends to the *Pfandbrief* bank’s claims listed above including the further cover assets in case of insolvency, may in the case of Public Sector *Pfandbriefe* and Mortgage *Pfandbriefe* not exceed 10 per cent. of the total volume of the claims for which the preferential right in case of insolvency is ensured.

D.1.7.2.5. Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by ship mortgages. The cover up is limited to the first 60 per cent. of the ship mortgage lending value (*Schiffsbeleihungswert*). In contrast to real estate loans the mortgaging of ships in general shall not extend beyond the twentieth year of the useful life of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks in accordance with the PfandBG.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe*.

D.1.7.2.6. Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe* are loans secured by register liens (*Registerpfandrechte*) on aircrafts or foreign aircraft mortgages. As with ships the cover up is limited to the first 60 per cent. of the aircraft mortgage lending value (*Flugzeugbeleihungswert*) and the mortgaging in general shall not extended beyond the twentieth year of the useful life of the ship. Furthermore, the aircraft must be adequately insured in accordance with the PfandBG.

Additionally and subject to applicable legal limits, further assets (the “**further cover assets**”) can be included in the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe*.

D.1.7.2.7. Insolvency Proceedings

The assets registered in the *Pfandbrief* register form an asset pool that is separated from the general assets of the *Pfandbrief Bank* and would not be part of the insolvency estate (*Separation Principle*) in case of insolvency proceedings against the assets of the *Pfandbrief Bank*. Claims of *Pfandbrief* creditors or creditors of claims deriving from derivatives held in the Cover Pool respectively will not be affected by the commencement of insolvency proceedings. Such parts of an insolvent *Pfandbrief Bank* continue to exist as “*Pfandbrief Bank* with limited capacity” (*Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit*). The purpose of separating the Cover Pool assets is the complete fulfilment of the *Pfandbrief* liabilities as agreed upon and the proper administration of the insolvency-free assets.

In the case of insolvency of the *Pfandbrief Bank*, up to three administrators (*Sachwalter*, each the “**Pfandbrief-Administrator**”) will be appointed and take over management of the respective *Pfandbrief Bank* with limited capacity (*Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit*) and administer each Cover Pool. The Pfandbrief-Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the *Pfandbrief Bank* upon recommendation of the BaFin. The Pfandbrief-Administrator will be subject to the supervision of the court and enter into duties with respect to BaFin which have to be fulfilled by the *Pfandbrief Bank* arising in connection with the administration of the cover assets in accordance with the PfandBG and the KWG. The Pfandbrief-Administrator is entitled to undertake all transactions with effect for the *Pfandbrief Bank* with limited contractual capability which are necessary for a proper administration of the cover assets and that are in the interest of a comprehensive contractual fulfilment of the outstanding *Pfandbriefe* obligations. For this purpose, the Pfandbrief-Administrator may procure liquid funds to ensure the timely settlement. Until complete and timely fulfillment of all *Pfandbrief* liabilities the banking licence of the *Pfandbrief Bank* shall remain unaffected, even if it has been withdrawn or has expired. The insolvency administrator is entitled to demand the transfer to the insolvency estate from the Pfandbrief-Administrator of registered assets, including the excess cover, which will obviously not be required as cover for the respective *Pfandbrief* class.

Therefore, an insolvency of a *Pfandbrief Bank* would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against the assets of such *Pfandbrief Bank* with limited capacity by the BaFin. In this case, holders of *Pfandbriefe* would have a preferred claim against the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the *Pfandbriefe* accrued after the commencement of insolvency proceedings. If holders of *Pfandbriefe* suffer a loss, they would also have recourse to any assets of the *Pfandbrief Bank* not included in the Cover Pools. In this case, holders of the *Pfandbriefe* would rank *pari passu* with other unsecured and unsubordinated creditors of the *Pfandbrief Bank*.

As a result of the repeal of the KredReorgG the clarification in § 36a of the PfandBG, which states that the provisions of the PfandBG relating to the insolvency of the *Pfandbrief Bank* also apply to the area of *Pfandbrief* business after the opening of proceedings under the KredReorgG, will cease to apply as of July 2021. If, in the event of an order to transfer pursuant to the SAG, the resolution authority affects provisions on the partial or complete transfer of the *Pfandbrief* business, the transfer shall be made in accordance with the PfandBG, which prevails over the German Recovery and Resolution Act in so far. The transfer order may also in specific accordance to the PfandBG comprise the direct transfer of assets registered in the cover registers and the corresponding *Pfandbrief* obligations. In the event of the issue of a transfer order, the resolution authority, can officially appoint the Pfandbrief-Administrator on a temporary basis. The court appointment shall be effected afterwards without undue delay. According to the PfandBG, the foregoing provisions for the transfer order pursuant to the SAG and the provisional appointment of an Pfandbrief-Administrator apply accordingly to the administration of a transfer order pursuant to the SRM Regulation. With respect to the bail-in tool under the SRM Regulation and with respect to the creditors' participation under the German Recovery and Resolution Act, there are exemptions for liabilities under covered bonds.

As of 1 July 2021, the Pfandbrief-Administrator has the option to postpone the maturity of all *Pfandbriefe* already issued and of all future *Pfandbriefe*, which means that redemption payments and, in very special circumstances, interest payments can be postponed. The requirement is (i) the necessity of the postponement in order to avoid the inability to pay of the *Pfandbrief Bank* with limited liability, (ii) the circumstance that the *Pfandbrief Bank* with limited liability is not over-indebted and (iii) the existence of a reason to presume that the *Pfandbrief Bank* with limited liability will in any case be able to fulfil its obligations due after the end of the postponement period. The duration of such postponement shall be determined by the Pfandbrief-Administrator according to necessity and shall not exceed the maximum periods specified for redemption payments and interest payments in the PfandBG. Any postponement will result in publication obligations by the Pfandbrief-Administrator.

The investor should note:

The postponement of maturity for the redemption may be made in full (whole Redemption Amount) or pro rata (part of the Redemption Amount) for up to twelve months. The postponement of maturity in respect of certain interest payments that fall due within one month of the appointment of the Pfandbrief-Administrator may be postponed by the Pfandbrief-Administrator until the end of such month. For postponements of maturity that do not exceed the aforementioned time period of one month following the appointment of the Pfandbrief-Administrator, the necessary requirements are irrefutably deemed to be fulfilled.

The Pfandbrief-Administrator shall postpone the maturity of a *Pfandbrief* issue according to the provision that the original order of servicing of the outstanding *Pfandbriefe* continues to be preserved, so-called overtaking prohibition. This may have the consequence that the maturity of *Pfandbrief* issues maturing later must be postponed successively. The Pfandbrief-Administrator may service *Pfandbrief* liabilities early after the original maturity date but before the end of the postponement period, to the extent that it does not change the original order of redemption.

In the event of a postponement of maturity by the Pfandbrief-Administrator, the Terms and Conditions shall be applied in accordance with the published postponement order by the Pfandbrief-Administrator. This applies in particular to the due date of the affected payments of interest, principal and interest thereon for the duration of the postponement. In the event of an initial pro rata repayment of the Securities, this also applies to the corresponding provisions of the Terms and Conditions applicable to the Outstanding Nominal Amount.

In accordance with the Terms and Conditions applicable prior to the postponement, Postponed Amounts bear interest for the duration of the postponement of maturity. The Terms and Conditions may under certain circumstances and in accordance with the PfandBG provide for other interest provisions for the period of postponement. As a result, postponed interest payments must also bear interest at the interest rate provided for this purpose. Postponed interest payments are deemed to be principal amounts for this purpose.

D.1.7.2.8. Impact of the withdrawal of the United Kingdom (Great Britain and Northern Ireland) from the European Union

In consideration of the withdrawal of the United Kingdom from the European Union, the PfandBG has been amended.

The tax act accompanying the Brexit (*Brexit-Steuerbegleitgesetz* – “**Brexit-StBG**”) provides in Art. 7 Brexit-StBG grandfathering provisions for the British cover assets up to the time of the United Kingdom’s withdrawal from the European Union. In addition, the status of the United Kingdom as a “third country” with the date of withdrawal is statutorily determined and thus the permanent recognition under the PfandBG.

Financings with reference to Great Britain and Northern Ireland that are entered in the cover register after 31 December 2020 are to be included in the 10% limit unless it can be proven that the preferential insolvency rights of the *Pfandbrief* creditors are secured. Against the background of Directive (EU) 2019/2162, as amended (“**Covered Bond Directive**”), a deletion of the 10% limit is being discussed.

INFORMATIONEN ZU DEN WERTPAPIEREN

In diesem TEIL D des Prospekts werden die spezifischen Informationen zu den Wertpapieren dargestellt.

TEIL D ist wie folgt gegliedert:

In Abschnitt D.1.

wird auf die wesentlichen Informationen zu den Wertpapieren, ihrer Funktionsweise und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen

eingegangen. Es werden neben Status und Rang der Wertpapiere wesentliche Funktionsaspekte aller Wertpapiere und der spezifischen Produktgruppe dargestellt/erläutert, einschließlich der für die einzelnen Wertpapiere auswählbaren Optionen, die in ihren jeweiligen Maßgeblichen Emissionsbedingungen produktspezifisch festgelegt werden.

In Abschnitt D.2.

ist das Formular für die Endgültigen Bedingungen

dargestellt. Dieses Formular ist die Basis für die zu erstellenden Endgültigen Bedingungen.

In Abschnitt D.3.

Emissionsbedingungen

sind die Emissionsbedingungen mit den beiden Optionen der Grundbedingungen und dem Technischen Annex – jeweils einschließlich der Ausgestaltungsoptionen – dargestellt auf deren Basis die jeweils Maßgeblichen Emissionsbedingungen erstellt werden, die Anlage und Bestandteil der für die jeweilige Emission erstellten Endgültigen Bedingungen sind.

D.1. Wesentliche Informationen zu den Wertpapieren, ihrer Funktionsweise und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen

D.1. Wesentliche Informationen zu den Wertpapieren, ihrer Funktionsweise und zu optionalen Ausstattungsmerkmalen

TEIL D.1. ist wie folgt gegliedert:

Abschnitt D.1.1.

Grundlegende Informationen

stellt die Grundausstattungsmerkmale und deren Optionen dar, die für alle Wertpapiere unter diesem Programm wesentlich sind. Hierzu gehören insbesondere auch die Informationen zum Status und Rang der Wertpapiere.

Abschnitt D.1.2.

Informationen zu möglichen Basiswerten der Wertpapiere und zur Referenzwert-VO sowie wichtige Hinweise für den Anleger

geht auf die möglichen Basiswerte (Referenzsätze)– ein, die den Wertpapieren zugrunde liegen können. Darüber hinaus werden die für Basiswerte wesentlichen Aspekte der Referenzwert-VO berücksichtigt und wichtige Hinweise für den Anleger im Zusammenhang mit den Basiswerten gegeben.

Abschnitt D.1.3.

Funktionsbeschreibung der Wertpapiere

beschreibt die Produktgruppe dieses Prospekts (Zinsprodukte) und deren wesentliche, produktspezifische und zum Teil optional wählbaren Ausstattungsmerkmale. Jedes Wertpapier dieser Produktgruppe kann darüber hinaus eines oder mehrere der zusätzlichen optionalen Ausstattungsmerkmale, die in den Abschnitten D.1.4. und D.1.6. beschrieben werden, vorsehen.

Abschnitt D.1.4.

Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten

geht auf die für die in Abschnitt D.1.3. dargestellte Produktgruppe auswählbaren Zinskomponenten spezifisch ein und beschreibt deren Funktion.

Abschnitt D.1.5.

Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten

beschreibt für die in Abschnitt D.1.3. dargestellte Produktgruppe die Möglichkeiten vorzeitiger Rückzahlungen, die für die einzelnen Wertpapiere zur Anwendung kommen können.

Abschnitt D.1.6.

Funktionsweise weiterer optionaler Zusatzausstattungsmerkmale

geht auf besondere Gestaltungskonstellationen für die in Abschnitt D.1.3. dargestellten Produktgruppen ein, die aufgrund spezifischer Konditionsfestlegungen für die einzelne Emission zur Anwendung kommen können.

Abschnitt D.1.7.

Ergänzende Informationen zu Wertpapieren mit besonderen Ausstattungsmerkmalen

enthält weiterführende Informationen zur Klassifizierung von Wertpapieren unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten (ESG-Klassifizierung) und zu „Green Bonds“ sowie zu Pfandbriefen der DekaBank.

D.1.1. Grundlegende Informationen

Im Folgenden werden die wesentlichen Grundausstattungsmerkmale der Wertpapiere dargestellt und hierbei auf optionale Ausgestaltungsformen und Definitionen hingewiesen.

Für die jeweilige Emission erfolgt die Auswahl der Optionen in den Endgültigen Bedingungen.

D.1.1.1. Wertpapierart einschließlich Status und Rang der Wertpapiere

D.1.1.1.1. Wertpapierart

Die Emittentin unterscheidet sämtliche von ihr begebenen Inhaberwertpapiere, die sie als Schuldverschreibungen begibt, in die in der nachfolgenden Übersicht angegebenen Wertpapierarten. Unter diesem Prospekt können ausschließlich die in der Übersicht mit ■ gekennzeichneten Wertpapierarten begeben werden.

■ Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)

■ Nicht nachrangige Schuldverschreibungen

■ Keine Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (sog. „*senior preferred*“, „*bevorrechtigte*“)

■ Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (sog. „*senior non preferred*“, „*nicht bevorrechtigte*“)

■ Nachrangige Schuldverschreibungen (Tier 2)

☐ Nachrangige Schuldverschreibungen (AT1)

■ Inhaberpfandbriefe (die „Pfandbriefe“)

■ Öffentliche Pfandbriefe

■ Hypothekendarlehenpfandbriefe

Die für das jeweilige Wertpapier maßgebliche Wertpapierart wird in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt.

D.1.1.1.2. Status

Wertpapiere dieses Programms können, je nach Ausgestaltung in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen, Nicht nachrangige Schuldverschreibungen – nicht bevorrechtigte Schuldtitel oder bevorrechtigte Schuldtitel -, Nachrangige Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe sein.

Es können auch Nicht nachrangige Schuldverschreibungen im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden. Das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten kann für die Zwecke der MREL gemäß SRM II i.V.m. der CRR II, wie sie auf die Emittentin anwendbar sind, genutzt werden. Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen enthalten daher im Vergleich zu anderen Schuldverschreibungen bestimmte besondere Ausstattungsmerkmale.

Die Unterscheidung von nicht bevorrechtigten Schuldtiteln oder bevorrechtigten Schuldtiteln folgt aus § 46f Abs. 5 bis 7 KWG. Die Rangstellung von Nachrangigen Schuldverschreibungen, die dem Ergänzungskapital der Emittentin angerechnet werden, ist im neuen, durch das Gesetz zur Umsetzung der Richtlinien (EU) 2019/878 und (EU) 2019/879 zur Reduzierung von Risiken und zur Stärkung der Proportionalität im Bankensektor („**Risikoreduzierungs-gesetz – RiG**“, auch „**RiG**“) eingeführten § 46f Abs. 7a KWG geregelt. Diese gesetzliche Regelung zum Nachrang sieht vor, dass alle anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die keine Eigenmittelinstrumente nach Art. 4 (11) Nr. 119 CRR sind, in der Insolvenz vor den Eigenmittelinstrumenten berichtet werden. Dies gilt auch für diejenigen nachrangigen Forderungen, die zum betreffenden Zeitpunkt nicht mehr vollständig als Eigenmittel anzurechnen sind.

In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen kann eine der folgenden Status-Regelungen in Abhängigkeit von der Wertpapierart (s. vorstehend D.1.1.1.1.) vorgesehen werden:

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen - Keine Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (sog. „senior preferred“, „bevorrechtigte“)

Status gemäß § 2 der Emissionsbedingungen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird. Dementsprechend stehen die Schuldverschreibungen als sog. bevorrechtigte Schuldtitel (auch sog. „senior preferred“) im Sinne des § 46f Abs. 5 KWG im Rang vor allen nicht bevorrechtigten Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (einschließlich gemäß § 46f Abs. 9 KWG aller Schuldtitel die aufgrund des § 46f Abs. 5 bis 7 KWG in der bis zum 20. Juli 2018 geltenden Fassung per Gesetz als nicht bevorrechtigte Schuldtitel gelten).

Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten

Die bevorrechtigten Schuldverschreibungen können auch im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden.

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen - Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (sog. „senior non preferred“, „nicht bevorrechtigte“)

Status gemäß § 2 der Emissionsbedingungen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen werden als nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne von § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG begeben und haben einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin (auch sog. „senior non preferred“). Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind

- (i) gleichrangig mit allen anderen nicht bevorrechtigten Schuldtiteln, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen als unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren einen niedrigeren Rang als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin haben, sowie
- (ii) vorrangig gegenüber allen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft Gesetzes nachrangige Verbindlichkeiten sind.

Die Schuldverschreibungen stehen im Insolvenzverfahren damit im Rang nach den übrigen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich aller bevorrechtigten Schuldtitel).

Format der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten

Die nicht bevorrechtigten Schuldverschreibungen werden im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben.

Pfandbriefe

Status gemäß § 2 der Emissionsbedingungen, je nach Auswahl als Öffentlicher Pfandbrief oder Hypothekendarlehen:

Die Pfandbriefe begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen oder Hypothekendarlehen.

Nachrangige Schuldverschreibungen (Tier2)

Status gemäß § 2 der Emissionsbedingungen:

Die Schuldverschreibungen stellen bei Emission ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar.

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen.

Dementsprechend gehen die Forderungen der Schuldverschreibungen den Forderungen aller

- (i) nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin (einschließlich der Gläubiger aller Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 und Abs. 9 KWG) und

- (ii) , solange die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital anerkannt sind, aller Gläubiger aus allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten, die keine Eigenmittel nach CRR darstellen,

vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Art. 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Art. 61 i.V.m. Art. 51 ff. der CRR der Emittentin. Sofern die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital anerkannt werden, gehen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen gemäß § 46f Abs. 7a KWG sämtlichen Forderungen aus anderen Eigenmitteln gemäß der CRR vor; zudem können die Emissionsbedingungen in diesem Fall die Ergänzung vorsehen, dass die Forderungen aus den Schuldverschreibung dann auch gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin sind, soweit nicht ausdrücklich anderweitig geregelt.

D.1.1.2. Rangfolge und Behandlung der Wertpapiere bei einer Abwicklung der Emittentin sowie sonstige hoheitliche Eingriffe

D.1.1.2.1. Überblick zum Sanierungs- und Abwicklungsregime des SAG und SRM-Verordnung

Seit dem 1. Januar 2015 unterliegt die Emittentin dem SAG sowie seit dem 1. Januar 2016 auch der durch die SRM II geänderte SRM-Verordnung. Im Rahmen des SAG und der SRM-Verordnung sind Instrumente vorgesehen, die den zuständigen Aufsichts- und Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Möglichkeit geben, gegenüber Kreditinstituten die Vornahme gewisser Sanierungsmaßnahmen anzuordnen oder sie abzuwickeln und bestimmte Abwicklungsinstrumente anzuwenden (wie z. B. eine Herabsetzung von Verbindlichkeiten oder deren Umwandlung in Eigenkapital, eine Übertragung von Forderungen und/oder Verbindlichkeiten des betroffenen Instituts oder sogar eine Auflösung des betroffenen Instituts). Zudem können die Behörden Maßnahmen anordnen, welche die Widerstandsfähigkeit bzw. die Erfolgsaussichten einer etwaigen späteren Sanierung oder Abwicklung erhöhen sollen. So kann die Maßgebliche Behörde, ohne dass sich die Finanzlage eines Kreditinstituts wesentlich verschlechtert hat oder eine Bestandsgefährdung vorliegt, anordnen, dass dieses Kreditinstitut einen Mindestbestand an berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten vorhalten und damit die sog. „MREL“ (s. Glossar) erfüllen muss, welche das Verhältnis von Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten zu den Gesamtverbindlichkeiten des Instituts ausdrückt.

D.1.1.2.2. Folgen der Anwendung von Abwicklungsinstrumenten auf die Wertpapiere

Die Maßgebliche Behörde gemäß der SRM-Verordnung und dem SAG kann gegenüber der DekaBank Abwicklungsmaßnahmen anordnen, wenn diese in ihrem Bestand gefährdet ist, der drohende Ausfall nicht durch alternative Maßnahmen ebenso effektiv abgewendet werden kann und die getroffene Maßnahme im öffentlichen Interesse liegt. In dieser Situation ist die Maßgebliche Behörde zu weitreichenden Eingriffen berechtigt. Diese beinhalten unter anderem die Bail-in-Instrumente (s. Glossar), welche es der Maßgeblichen Behörde ermöglichen, relevante Kapitalinstrumente, berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten und bestimmte bail-in-fähige Verbindlichkeiten teilweise oder ganz herabzuschreiben oder in Anteile an der Emittentin, eines gruppenangehörigen Unternehmens oder eines Brückeninstituts umzuwandeln und diese an die Gläubiger zu übertragen. Dabei gilt eine vorgegebene Haftungskaskade. Das Instrument der Beteiligung der Inhaber relevanter Kapitalinstrumente kann dabei alleine und vor einer Abwicklungsmaßnahme zur Anwendung kommen, wenn andernfalls die Überlebensfähigkeit nicht mehr anders sichergestellt werden kann (sog. Zeitpunkt der mangelnden Überlebensfähigkeit; *point of non-viability*), oder zusammen mit den anderen Abwicklungsinstrumenten angewendet werden. Inhaber von Nachrangigen Schuldverschreibungen tragen daher eine höhere Verlustwahrscheinlichkeit als andere nicht nachrangige Gläubiger.

Die Maßgebliche Behörde kann zudem Zahlungs- und Leistungspflichten der Emittentin sowie die Vertragsbedingungen von relevanten Kapitalinstrumenten bzw. bail-in-fähigen Verbindlichkeiten ändern, z. B. hinsichtlich der Fälligkeit von Verpflichtungen aus den Wertpapieren. Die Maßgebliche Emissionsbedingungen sind Vertragsbedingungen in diesem Sinne. Dabei hängt der Umfang, in dem die sich aus den Wertpapieren ergebenden Ansprüche durch die Anwendung der Bail-in-Instrumente umgewandelt werden oder erlöschen, von einer Reihe von Faktoren ab, auf die das jeweilige Kreditinstitut unter Umständen keinen Einfluss hat.

Liegen die Abwicklungsvoraussetzungen vor, kann die Maßgebliche Behörde zudem als Alternative oder in Kombination mit der Anwendung der Bail-in-Instrumente anordnen, dass die Anteile oder Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Kreditinstituts insgesamt oder teilweise auf einen Dritten, ein sog. Brückeninstitut oder eine Vermögensverwaltungsgesellschaft übertragen werden. Die Ansprüche der Gläubiger können durch diese Übertragung negativ beeinträchtigt werden, insbesondere kann die DekaBank als ursprünglicher Schuldner der Wertpapiere durch einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ kann der Anspruch dem ursprünglichen Schuldner gegenüber verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität negativ von derjenigen vor der Übertragung abweichen kann. Neben den Abwicklungsinstrumenten hat die Maßgebliche Behörde zahlreiche ergänzende Befugnisse, die sie einsetzen kann, um die praktische Wirksamkeit von Abwicklungsmaßnahmen zu gewährleisten.

D.1.1.2.3. Die Haftungskaskade im Zusammenhang mit einem Bail-in-Instrument und die Rangfolge von Wertpapieren der Emittentin

Die Rangstufe eines Gläubigers von Wertpapieren der Emittentin bei der Anwendung des Bail-in-Instrumentes richtet sich grundsätzlich nach der Rangposition bzw. der Nachrangigkeit der Wertpapiere in der Insolvenz der DekaBank (Emittentin). Die im Zusammenhang mit den Bail-in-Instrumenten zur Anwendung kommende Haftungskaskade sieht die folgenden Rangstufen, die der Reihe nach von einem Bail-in Instrument betroffen werden, vor:

- ***RANGSTUFE EIGENTÜMER***

Die Eigentümer der Emittentin werden als Erstes herangezogen.

- ***RANGSTUFE KERNKAPITAL***

Anschließend werden Gläubiger des zusätzlichen Kernkapitals herangezogen. In Bezug auf die in Abschnitt D.1.1.1.1. genannten Wertpapierarten der Emittentin können z.B. die Nachrangigen Schuldverschreibungen (AT1) in diese Rangstufe fallen.

- ***RANGSTUFE ERGÄNZUNGSKAPITAL & ANDERER NACHRANG***

In die nächste Rangstufe fallen Gläubiger des Ergänzungskapitals gefolgt von Gläubigern anderer unbesicherter nachrangiger Verbindlichkeiten gemäß § 46f Abs. 7a Satz 1 und 3 KWG.

In Bezug auf die in Abschnitt D.1.1.1.1. genannten Wertpapierarten der Emittentin können – abhängig von der Restlaufzeit – in diese Rangstufe ihre Nachrangigen Schuldverschreibungen (Tier 2) fallen.

Nachrangige Schuldverschreibungen (Tier 2), die in diese Rangstufe fallen, können unter diesem Programm begeben werden.

- ***RANGSTUFE NICHT BEVORRECHTIGTE SCHULDTITEL***

Die nächste Rangstufe betrifft unbesicherte nicht nachrangige Wertpapiere gemäß § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG. Das sind Schuldtitel, bei denen die folgenden Anforderungen zu erfüllen sind:

zum einen (a)

- (i) die Rückzahlung oder die Höhe des Rückzahlungsbetrages nicht vom Eintritt oder Nichteintritt eines zum Zeitpunkt der Begebung des Schuldtitels noch unsicheren Ereignisses abhängig ist und durch Geldzahlung erfolgt und
- (ii) die Verzinsung an einen festen Zinssatz geknüpft ist oder ausschließlich von einem festen oder einem variablen Referenzzins abhängig ist und

zum anderen (b)

in den vertraglichen Bedingungen wird ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren als andere unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten hingewiesen (sog. „**nicht bevorrechtigte Schuldtitel**“). Gleichgestellt sind dabei alle ausstehenden Schuldtitel, die gemäß § 46f Abs. 5 bis 7 KWG in der bis zum 20. Juli 2018 geltenden Fassung per Gesetz als nicht bevorrechtigte Schuldtitel eingestuft worden sind.

In diese Rangstufe fallen die Wertpapiere, die unter diesem Programm als nicht bevorrechtigte Schuldtitel begeben werden, d.h. zum einen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen in § 2 Status (s.o.) die Anforderung (b) erfüllen und zum anderen aufgrund ihrer produktspezifischen Ausstattungsmerkmale die Anforderung (a) erfüllen.

In Bezug auf die Produkte und die Anforderungen an ihre Ausstattungsmerkmale gemäß (a) bedeutet dies:

Die vorstehenden Bedingungen (i) und (ii) können ausschließlich von Zinsprodukten erfüllt werden, die eine feste Zinskomponente gemäß Abschnitt D.1.4.3. oder – vorbehaltlich der konkreten Ausgestaltung – eine variabel verzinsliche Zinskomponente gemäß Abschnitt D.1.4.4.2. aufweisen, vorausgesetzt als Basiswert liegt ausschließlich ein Referenzzinssatz gemäß Abschnitt D.1.2.3. vor.

- ***RANGSTUFE UNBESICHERTE, NICHT NACHRANGIGE (NICHT GESCHÜTZTE) VERBINDLICHKEITEN***

Der abschließenden Rangstufe unterfallen alle übrigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten die keiner der vorangehenden Rangstufen zugeordnet wurden.

In Bezug auf die unter diesem Programm begebenen Wertpapieren, sind dies die unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten die – entsprechend der o.g. Wertpapierart (s. Abschnitt D.1.1.1.1.) – als bevorrechtigte Schuldtitel begeben werden. Somit können alle Produkte der in D.1.3. genannten Produktgruppe mit Ausnahme der Zinsprodukte, die in die **RANGSTUFE NICHT BEVORRECHTIGTE SCHULDTITEL** fallen, oder die als Nachrangige Schuldverschreibungen (Tier2) oder als Pfandbriefe begeben werden, dieser **RANGSTUFE UNBESICHERTE, NICHT NACHRANGIGE (NICHT GESCHÜTZTE) VERBINDLICHKEITEN** zugeordnet werden.

Die im Abschnitt D.1.1.1.1. genannte weitere Wertpapierart der Emittentin „Pfandbriefe“ unterliegen nicht der Anwendung der Bail-in-Instrumente. Pfandbriefe können unter diesem Programm begeben werden.

Der Anleger sollte entsprechend vorstehender Darstellung beachten, dass je näher die Rangstufe in der Haftungskaskade, in der sein Wertpapier eingestuft wird, an der *RANGSTUFE EIGENTÜMER* ist, umso höher ist die Wahrscheinlichkeit, dass er im Fall einer Anwendung der Bail-in-Instrumente von einer Gläubigerbeteiligung betroffen ist. Diese gesetzlich angeordnete Heranziehung kann erheblich negative Auswirkungen auf seine Rechte haben und kann bis hin zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen.

D.1.1.3. Währung

Unter Beachtung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Richtlinien können Wertpapiere in der jeweiligen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem/den etwaigen Platzeur(en) vereinbart und entsprechend in den Endgültigen Bedingungen für eine Serie definiert wird. Die Währung, auf die sich ein Referenzsatz bezieht, kann von dieser Währung abweichen. Eine etwaige abweichende Währung für die Zins- und/oder Rückzahlung oder ein etwaiger erforderlicher Umrechnungskurs werden in den Endgültigen Bedingungen definiert. Die Endgültigen Bedingungen geben auch an, welcher Ort, welche Kursquelle und welcher Zeitpunkt für die Feststellung des jeweiligen Wechselkurses verwendet wird.

In den Endgültigen Bedingungen kann auch eine Währungsabsicherung vorgesehen sein, d. h. es wird ein Umrechnungskurs im Verhältnis 1:1 zugrunde gelegt („**Quanto**“); weitere Informationen s. Abschnitt D.1.3.2.5.

Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, dass Kapitalzahlungen und/oder Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen erfolgen können, wobei Zahlungen in der jeweils festgelegten Währung erfolgen und etwaige erforderliche Umrechnungen unter Berücksichtigung des definierten Umrechnungskurses vorgenommen werden.

Bestimmte Beschränkungen:

Jede Emission von Wertpapieren, die auf eine Währung lauten, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten begeben (s. zu Verkaufsbeschränkungen TEIL C.2.).

D.1.1.4. Stückelung

Wertpapiere können entweder ohne Nennbetrag (d.h. als nennwertlose Wertpapiere) oder mit einem festgelegten Nennbetrag bzw. Festbetrag je festgelegte Stückelung, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, begeben werden.

Bei Wertpapieren mit Nennbetrag bzw. Festbetrag muss dieser mindestens Euro 1.000,00 (oder den entsprechenden Gegenwert am Emissionstag in einer anderen Währung) (kleinste Stückelung) betragen, sofern es sich nicht um Wertpapiere handelt, welche das Recht verbriefen, bei Umwandlung der Wertpapiere oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen, wobei die DekaBank oder ein zur Deka-Gruppe gehörendes Unternehmen nicht Emittent dieser übertragbaren Wertpapiere sein kann.

Für unter diesem Prospekt begebene Wertpapiere, die sog. „*senior non preferred*“, „**nicht bevorrechtigte**“ Schuldtitel sind, ist bei Vertrieb an Privatkunden die jeweils nationale Umsetzung von Art. 44a der BRRD II zu berücksichtigen. In Deutschland wurde die BRRD-Vorgabe in § 65b WpHG sowohl für nicht bevorrechtigte Schuldtitel als auch für Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals und Ergänzungskapitals umgesetzt (wie durch das Risikoreduierungsgesetz – RiG eingeführt). Für nicht bevorrechtigte Schuldverschreibungen und Nachrangige Schuldverschreibungen, die zum Vertrieb an Privatkunden gemäß § 67 Abs. 3 WpHG in Deutschland vorgesehen sind, wird daher bei Festlegung der Stückelung § 65b WpHG (wie durch das Risikoreduierungsgesetz – RiG eingeführt) berücksichtigt. Entsprechend § 65b WpHG ist in diesen Fällen eine Mindeststückelung von Euro 50.000 vorgeschrieben.

D.1.1.5. Verbriefung

Die Wertpapiere werden in ein oder mehreren Globalurkunden ohne Zinsschein verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunden werden bei einem Clearing-System und/oder im Fall von Euroclear und/oder Clearstream Luxembourg bei der maßgeblichen gemeinsamen Verwahrstelle (im Fall einer Classical Global Note, „CGN“) bzw. bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer New Global Note, „NGN“) verwahrt. Das Clearing-System führt die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und keine Haftung für diese Unterlagen. Gläubiger können ihre Ansprüche nur über das entsprechende Clearing-System und entsprechend dessen maßgeblichen Regularien geltend machen. Weitere Informationen zu den Clearing-Systemen s. TEIL A.1.2. Die Form der Urkunde und das eingeschaltete Clearing-System wird im Rahmen der Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt.

D.1.1.6. Laufzeit

Wertpapiere unter diesem Programm können für jede Laufzeit begeben werden, die in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Richtlinien vereinbart werden kann.

D.1.1.7. Rendite und Renditeberechnungsmethode

Sofern im Emissionszeitpunkt eine Rendite bereits berechenbar ist, wird diese nach der ICMA Methode berechnet und in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Wertpapieren unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen. Die Berechnung bezieht sich im Emissionszeitpunkt auf eine Rückzahlung am Fälligkeitstag bzw. soweit anwendbar eine etwaige vorzeitige Rückzahlung an einem Vorzeitigen Rückzahlungstag bei Ausübung eines ordentlichen Kündigungsrechts seitens der Emittentin oder einen anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Tag für eine vorzeitige Rückzahlung, jeweils bezogen auf den Anfänglichen Ausgabepreis und ohne Berücksichtigung von Kosten.

D.1.1.8. Methode der Preisfestlegung sowie Informationen zu Zuwendungen und Transaktionskosten

Sofern der Anfängliche Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen bereits feststeht, wird er in diesen angegeben. Anderenfalls wird die Emittentin den Anfänglichen Ausgabepreis am Anfänglichen Bewertungstag festlegen und entsprechend § 12 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen umgehend nach dessen jeweiliger Festlegung veröffentlichen. Der festgelegte Anfängliche Ausgabepreis ist darüber hinaus ab dessen Festlegung jeweils bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten auf Anfrage erhältlich.

Die Festlegung des Anfänglichen Ausgabepreises sowie ggf. die fortlaufende Festlegung weiterer Ausgabepreise und/oder Verkaufspreise basiert auf dem jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodell der Emittentin oder des jeweiligen Platzeurs bzw. der jeweiligen Vertriebsstelle orientiert an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie an Angebot und Nachfrage für die betreffenden Wertpapiere. Der Anfängliche Ausgabepreis sowie ggf. die weiteren Ausgabepreise und/oder Verkaufspreise können über dem rechnerischen Wert (d. h. dem Wert, der anhand eines objektiven Kalkulationsmodells errechnet würde) liegen.

Der Kaufpreis für die Wertpapiere kann Ausgabeaufschläge enthalten, deren Höhe und Rahmen in den Endgültigen Bedingungen angegeben wird. Des Weiteren können im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot der Wertpapiere sowie deren Börsenzulassung von der Emittentin bestimmte Zuwendungen an Wertpapierdienstleistungsunternehmen (z. B. den Platzeur oder die jeweilige Vertriebsstelle) (oder intern) gewährt werden. Hierzu zählen unter anderem Platzierungsprovisionen, umsatzabhängige Vertriebsfolgeprovisionen (z. B. Verwaltungsentgelte und Bestandsprovisionen) und ggf. Abschläge auf den Emissionspreis.

Die Emittentin kann sich vorbehalten, sofern in den Endgültigen Bedingungen angegeben, im Rahmen der Begebung der Wertpapiere nach ihrem freien Ermessen in Einzelfällen von dem festgelegten Anfänglichen Ausgabepreis abzuweichen und die Wertpapiere an bestimmte Anleger zu niedrigeren Ausgabepreisen zu begeben.

Die Wertpapiere können in Form eines Festpreisgeschäfts oder im Rahmen eines Kommissionsgeschäfts erworben werden. Im Fall des Kommissionsgeschäfts können zusätzliche Entgelte anfallen (z. B. ein Agio oder Provisionen). Bei Vereinbarung eines festen oder bestimmbar Preis („Festpreisgeschäft“) werden für den Erwerb und die Veräußerung keine zusätzlichen Entgelte und fremden Kosten berechnet. Diese sind mit dem Festpreis abgegolten. Im Kommissions- und Festpreisgeschäft können für den Erwerb oder die Veräußerung neben dem aktuellen Preis verschiedene Entgelte der jeweiligen depotführenden Bank anfallen. Wenn Mindestentgelte berechnet werden, können die Transaktionskosten bei geringen Ordervolumina prozentual zum investierten Kapital höher sein. Daneben können weitere Kosten, wie zum Beispiel Börsengebühren, anfallen.

Potentielle Anleger müssen beachten, dass neben dem reinen Ausgabepreis bei einer Neuemission bzw. dem Erwerbspreis weitere Kosten anfallen können.

D.1.1.9. Bestimmungen zum Aufrechnungsausschluss der Gläubiger

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen sehen bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, vor, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen nicht berechtigt ist, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen.

D.1.1.10. Rückkauf

Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurück zu kaufen. Die Emittentin kann die von ihr erworbenen Wertpapiere jederzeit halten, weiterverkaufen, tilgen oder entwerten lassen. Im Fall von Rückkäufen von Nachrangigen Schuldverschreibungen und bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, sehen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen vor, dass die Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, wie zum Beispiel eine etwaige Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde zum Rückkauf nach Art. 77 CRR bzw. Art. 78 a CRR.

D.1.2. Informationen zu möglichen Basiswerten der Wertpapiere (einschließlich Referenzsätzen) und zur Referenzwert-VO (Benchmark Regulation) und wichtige Hinweise für den Anleger

D.1.2.1. Grundlegende Informationen und wichtige Hinweise für den Anleger

D.1.2.1.1. Formen der Basiswertabhängigkeit

Bei den basiswertabhängigen Wertpapieren hängen Zinszahlungen und die Kapitalrückzahlungen im Falle einer Automatischen Beendigung von einem Basiswert („einfache Abhängigkeit“) oder mehreren Basiswerten („mehrfache Abhängigkeit“) ab. Die Arten der möglichen Basiswerte sind hier nachfolgend unter Abschnitt D.1.2.3. genannt. Weitere Informationen zu basiswertabhängigen Wertpapieren s. im Abschnitt D.1.3.1.1.

Diese Abhängigkeit kann im Falle von mehreren Referenzsätzen auch so ausgestaltet sein, dass beispielsweise die Verzinsung der Wertpapiere von der Wertentwicklung lediglich eines dieser Referenzsätze abhängt. Soweit in den Emissionsbedingungen festgelegt, kann die Verzinsung der Wertpapiere aber auch von der Wertentwicklung aller dieser Referenzsätze abhängen.

Die Zinszahlung und die Vorzeitige Rückzahlung (bei einer Automatischen Beendigung) können jeweils von unterschiedlichen oder identischen Referenzsätzen abhängen.

D.1.2.1.2. Marktstörungen und Anpassungen aufgrund von Ereignissen beim Basiswert

Während der Laufzeit eines Wertpapiers kann es bei basiswertabhängigen Wertpapieren zu Störungen bei der Feststellung des jeweiligen Basiswert kommen (Marktstörungen). Marktstörungen können beispielsweise dazu führen, dass die Festlegung des Werts des betreffenden Basiswerts nicht oder verspätet erfolgt, oder ein Ersatzwert ermittelt werden muss. Dementsprechend kann es zu Verschiebungen der Zeitpunkte für die Zahlungen von Zinsen oder Kapital kommen. Die diesbezüglich anwendbaren Regelungen für das Wertpapier werden in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt und ergeben sich aus den § 8 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen.

Darüber hinaus kann es zu verschiedenen, den jeweiligen Basiswert beeinflussenden oder verändernden Ereignissen bei den Basiswerten (Anpassungsereignis) kommen, Anpassungsereignisse können zur Folge haben, dass die Maßgeblichen Emissionsbedingungen während der Laufzeit des Wertpapiers angepasst werden müssen. Anpassungen sollen den Gläubiger des Wertpapiers wirtschaftlich möglichst so stellen, wie er vor dem Anpassungsereignis stand. Über eine etwaige erforderliche Anpassung entscheidet die Emittentin bei Eintritt eines Anpassungsereignisses nach billigem Ermessen und gibt diese Anpassung bekannt. Die für das jeweilige Wertpapier diesbezüglich anwendbaren Bestimmungen und Ereignisse werden in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt und ergeben sich aus den dort vorgesehenen Regelungen in dem § 8. Ist es nach Auffassung der Emittentin nicht möglich eine Anpassung in geeigneter Weise vorzunehmen, kann die Emittentin auch berechtigt sein, die Wertpapiere aufgrund eines Sonderkündigungsrechts zu kündigen; dieses wird in § 5(2)(e) der Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt. Eine solche Entscheidung wird ebenfalls bekanntgegeben.

D.1.2.1.3. Wichtige Hinweise für den Anleger

Der Anleger sollte im Fall einer Basiswertabhängigkeit seiner Wertpapiere folgende wichtigen Hinweise beachten:

- In den Endgültigen Bedingungen wird eine Quelle angegeben, wo Informationen zum Basiswert bzw. zu den Basiswerten erhältlich sind.
- Die Wertpapiere können an bestimmten Nachhaltigkeitsgesichtspunkten ausgerichtet sein (s. Abschnitt D.1.7.1.1.). Die Wertpapiere können gleichwohl in Bezug auf Nachhaltigkeit möglicherweise nicht den Anforderungen des jeweiligen Anlegers entsprechen oder während der Laufzeit nicht mehr entsprechen und für ihn ungeeignet sein bzw. werden.
- Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung der Basiswerte können nicht getroffen werden. Die historische Entwicklung eines Basiswerts kann nicht als aussagekräftig für dessen künftige Entwicklung während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden. Für RFRs ist zusätzlich zu beachten, dass diese erst seit sehr kurzer Zeit bestehen und noch keine Marktdurchdringung erreicht haben und dass die täglichen Veränderungen der RFRs gelegentlich volatiler als die täglichen Veränderungen anderer Marktsätze, wie des EURIBOR oder LIBOR, innerhalb desselben Zeitraums waren. Es gibt keine Zusicherung, dass die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Basiswerte während der Laufzeit der Wertpapiere in einer für die Gläubiger günstigen Weise verläuft.
- Fälle von Fehlverhalten wie Betrug und andere schädigende Handlungsweisen von Marktteilnehmern können Basiswerte beeinträchtigen oder unternommene Due Diligence Bemühungen unterlaufen. Sie können außerdem, wenn sie aufgedeckt werden, zur Volatilität des Gesamtmarktes beitragen, wodurch die Basiswerte beeinflusst werden können.

- Sponsoren oder Verwalter eines Basiswerts sind in keiner Weise verpflichtet, die Interessen der Gläubiger der Wertpapiere unter diesem Programm zu berücksichtigen, wenn sie geschäftspolitische oder gesellschaftsrechtliche Maßnahmen ergreifen, die sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken können. Insbesondere haben Anleger auch kein Rückgriffsrecht gegenüber diesen Personen wegen eines Verlustes, den sie aus einer Anlage in die Wertpapiere erleiden.
- Die **an der Emission/dem Angebot beteiligte Personen** können im Hinblick auf ihre Geschäftstätigkeit oder ihren Funktionen im Zusammenhang mit den Wertpapieren und den Basiswerten Interessenkonflikten unterliegen (s. TEIL C.1.4.). Diese sollten von Anlegern beachtet werden.

D.1.2.2. Informationen zur Referenzwert-VO

Basiswerte von Wertpapieren, einschließlich Referenzsätze wie z.B. EURIBOR und LIBOR, können als „Referenzwerte“ Gegenstand der EU-Referenzwert-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils gültigen Fassung, die „Referenzwert-VO“) sein. Die Referenzwert-VO verlangt die Zulassung und Registrierung oder die Anerkennung der natürlichen oder juristischen Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt (der „Administrator“).

Voraussetzung für die Einordnung als Referenzwert ist, dass ein Administrator diesen Wert veröffentlicht oder der Öffentlichkeit zugänglich macht. Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen – vorbehaltlich der noch zum Teil laufenden Übergangsfrist – einen Referenzwert im Rahmen von Wertpapieren nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem entsprechenden öffentlichen Register eingetragen ist.

Für bestimmte Referenzwerte, die von der Europäischen Kommission als kritische Referenzwerte anerkannt wurden gilt jedoch noch eine Übergangsfrist bis zum 31. Dezember 2021. Für bestimmte Referenzwerte die von einem in einem Drittstaat ansässigen Administrator bereitgestellt werden gilt eine Übergangsfrist bis zum 31. Dezember 2023. Investoren sollten beachten, dass der Prospekt während der Übergangsfrist Informationen über eine Registrierung von Administratoren bzw. Referenzwerten nicht oder nur teilweise enthalten kann.

Die Endgültigen Bedingungen werden Informationen enthalten, die der Emittentin zum Datum der Endgültigen Bedingungen bekannt sind. In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob ein Administrator bzw. der Referenzwert zu diesem Zeitpunkt in das öffentliche Register gemäß Artikel 36 der Referenzwert-VO eingetragen ist oder nicht sowie ggf. etwaige anwendbare zusätzliche Informationen, wie z.B. ob der Basiswert der Wertpapiere von der vorstehend beschriebenen Übergangsregelung betroffen ist.

Die Umsetzung der Referenzwert-VO kann im Einzelfall insbesondere dazu führen, dass der betroffene Referenzwert eine andere Wertentwicklung aufweist als in der Vergangenheit, oder dass der Administrator den Referenzwert nicht mehr oder nur unter geänderten Regeln fortsetzt oder bereitstellt.

D.1.2.3. Informationen zu möglichen Arten von Basiswerten (Referenzsätze)

Im Folgenden sind die Basiswerte dargestellt, die den Wertpapieren unter dem Programm zugrunde liegen können.

Bei referenzsatzabhängigen Wertpapieren hängen Zahlungen von Zinsen und ggf. eine vorzeitige Rückzahlung von der Entwicklung des jeweils als Basiswert bestimmten Referenzsatzes ab. Die Entwicklung des jeweiligen Referenzsatzes wiederum wird maßgeblich von der Zinsentwicklung an den Finanzmärkten in einem bestimmten Zeitraum in einem bestimmten Markt oder einer bestimmten Region beeinflusst. Referenzsätze können wie nachstehend beschrieben grundsätzlich in Referenzsätze ohne Bezug auf einen Risikofreien Zinssatz und Referenzsätze mit Bezug auf einen Risikofreien Zinssatz (auch „RFR“) unterschieden werden.

D.1.2.3.1. Informationen zu Referenzsätzen ohne Bezug auf einen RFR

Zu den Referenzsätzen ohne Bezug auf einen RFR gehören Interbanken-Tagesgeldsätze (z. B. EURIBOR, LIBOR) und Interbanken-Swap-Sätze (z.B. die ICE Swap Rates, u.a. die sog. Constant-Maturity-Swap-(CMS)-Sätze bzw. Mid-Swap-Sätze), die oder deren Bestandteile in der Regel für standardisierte Laufzeiten veröffentlicht werden (z.B. 3 oder 12 Monate).

Administratoren sind in der Regel Unternehmen – keine Zentralbanken. Zum Datum des Prospekts ist in Bezug auf die vorstehend bezeichneten beispielhaften Referenzsätze der Administrator des EURIBOR (European Money Markets Institute (EMMI)) in das öffentliche Register nach Art. 36 der Referenzwert-VO eingetragen. ICE Benchmark Administration Limited (IBA) als Administrator des LIBOR sowie der ICE Swap Rate ist zum Datum des Prospekts nicht als Administrator in das Register eingetragen. In Bezug auf den LIBOR ist zu beachten, dass der Administrator am 5. März 2021 bekannt gegeben hat, die meisten LIBOR-Sätze zum 31. Dezember 2021 und einige US Dollar LIBOR Sätze zum 30. Juni 2023 einstellen zu wollen, vorbehaltlich einer gesetzlichen Anweisung, einzelne Sätze synthetisch für Altverträge aufrecht zu erhalten. Die Aufsichtsbehörde im Vereinigten Königreich hat am 5. März 2021 angekündigt, dass alle LIBOR-Sätze zum 31. Dezember 2021 bzw. 30. Juni 2023 entweder eingestellt werden oder dann nicht mehr repräsentativ sind.

Die Referenzsätze werden grundsätzlich auf marktüblichen Bildschirmseiten (z.B. bei Reuters oder Bloomberg) veröffentlicht und gehen mit dem dort ablesbaren Wert in die Ermittlung des Zinssatzes bzw. Zinsbetrags ein. Die Zinsfestlegung kann eine definierte Anzahl von Tagen vor oder mit Beginn der Zinsperiode (sog. Festlegung „in advance“) oder eine definierte Anzahl von Tagen vor oder mit Ende der Zinsperiode (sog. Festlegung „in arrears“) erfolgen. Für den Fall einer vorübergehenden Marktstörung ist in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, wie der Ersatz-Wert zu bestimmen ist (z.B. unter Einbeziehung einer bestimmten Anzahl von Referenzbanken im relevanten Interbanken-Markt).

D.1.2.3.2. Informationen zu Referenzsätzen mit Bezug auf einen RFR

Referenzsätze mit Bezug auf einen RFR sind Referenzsätze, die auf die Entwicklung eines risikofreien, auf getätigten Transaktionen basierenden Tageszinssatz (z.B. auf Basis der Euro Short-Term Rate („**€STR**“ oder „**ESTR**“), der Secured Overnight Financing Rate für U.S. Dollar Finanzierungen („**SOFR**“) oder der Sterling Overnight Index Average („**SONIA**“), jeweils ein „**Risikofreier Zinssatz**“ auch „**RFR**“, ermittelt werden.

Der Administrator des €STR ist die Europäische Zentralbank, der Administrator des SOFR ist die Federal Reserve Bank of New York und der Administrator des SONIA ist die Bank of England. Diese RFRs sind nicht vom Anwendungsbereich der Referenzwert-VO umfasst und müssen nicht in das öffentliche Register nach Art. 36 der Referenzwert-VO eingetragen werden.

Bei den Referenzsätzen mit Bezug auf RFRs sind aktuell zwei Varianten zu unterscheiden:

- (i) RFR-Compounded-Rates auf der Grundlage eines RFR, die entweder formelbasiert ermittelt werden („**Formelbasierte RFR-Compounded-Rate**“) oder auf einer Internet- oder Bildschirmseite bereitgestellt werden („**Bildschirmbasierte RFR-Compounded-Rate**“) und
- (ii) RFR-Index-Compounded-Rates, die eine RFR-Compounded-Rate abbilden und auf der Grundlage eines RFR-Index formelbasiert ermittelt werden („**Formelbasierte RFR-Index-Compounded-Rate**“).

Die derzeit existierenden RFRs und RFR-Indizes sowie einzelne Bildschirmbasierte RFR-Compounded-Rates werden vom jeweiligen Administrator zur Verfügung gestellt und von ihm oder einem autorisierten Dritten auf deren Internetseiten bzw. einer Bildschirmseite am jeweils relevanten Geschäftstag veröffentlicht.

Im Fall der Formelbasierten RFR-Compounded-Rates und der Formelbasierten RFR-Index-Compounded-Rates berechnet die Berechnungsstelle des Wertpapiers den Referenzsatz auf der Grundlage der RFR bzw. des RFR-Index mit einer in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Formel (einschließlich relevanter Definitionen), die in Abhängigkeit von der gewählten Ermittlungsmethode festgelegt wird (s. nachfolgend die Informationen zu Methoden). Die vom jeweiligen Administrator für die relevanten Geschäftstage veröffentlichten RFRs bzw. RFR-Indizes fließen methodenabhängig in die Berechnung für den Relevanten Zeitraum – d.h. die Zinsperiode oder einen abweichenden Beobachtungszeitraum – ein. Hierbei ist zu unterscheiden:

Bei RFR-Compounded-Rates

wird der jeweilige Wert des RFR für die Tage im Relevanten Zeitraum berücksichtigt. Für die Tage im jeweils Relevanten Zeitraum, die keine Geschäftstage sind, kommt in der Regel jeweils der Wert des RFR zum Ansatz, der für den direkt vorausgehenden Geschäftstag berücksichtigt wird. Aufgrund unterschiedlicher Definitionen in den Berechnungsmethoden kann es daher zu unterschiedlichen Gewichtungen der einzelnen Geschäftstage kommen. Für den Fall vorübergehender Marktstörung ist in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, wie der Ersatz-Wert für den RFR zu bestimmen ist (z.B. kann der zuletzt veröffentlichte Wert herangezogen werden oder die Emittentin kann diesen im Eigenem Ermessen festlegen).

Bei den RFR-Index-Compounded-Rates

fließen für den jeweils Relevanten Zeitraum die Werte des RFR-Index am definierten Beginn (Startwert) und für das definierte Ende (Endwert) in die Berechnung ein. Sollte für die festgelegten Tage der Feststellung des Startwerts bzw. des Endwerts des RFR-Index keine Veröffentlichung verfügbar sein, ist für eine solche vorübergehende Marktstörung in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, wie der Ersatz-Wert zu bestimmen ist (z.B. mittels einer Formel auf der Grundlage der veröffentlichten RFRs, die der RFR-Index abbildet).

Im Fall der Bildschirmbasierten RFR-Compounded-Rates ermitteln die jeweiligen Administratoren RFR-Compounded-Rates für bestimmte Laufzeiten (z.B. 3 oder 6 Monate) und stellen diese auf der Internet- bzw. Bildschirmseite zur Verfügung. Werden diese in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen als Referenzsatz definiert, geht der dort veröffentlichte Wert in die Ermittlung der Verzinsung ein. Es bedarf nur im Falle einer vorübergehenden Marktstörung einer Berechnung durch die Berechnungsstelle auf der Grundlage der entsprechenden Ersatz-Formel nebst Definitionen.

Die jeweilige Berechnung bzw. – im Fall der Verwendung der Bildschirmbasierten RFR-Compounded-Rates – die Festlegung erfolgt an den Referenzsatz-Festlegungstagen (in der Regel dem Zinsfestlegungstag). Referenzsätze mit Bezug auf einen RFR werden aktuell üblicherweise mit einem sog. „in arrears Fixing“ festgelegt, d.h. die Festlegung findet rückblickend zum Ende einer Zinsperiode statt, unabhängig davon, ob sie formelbasiert oder bildschirmbasiert sind. Daher sind mit der Wahl der Methode für die Ermittlung der RFR-Compounded-Rate bzw. der RFR-Index-

Compounded-Rate und dem gewählten Relevanten Zeitraum bestimmte Anforderungen an die Definition von Referenzsatz-Festlegungstagen und/oder den Zinszahlungstagen zu berücksichtigen.

Methoden der Referenzsatzermittlung

Bisher wurden nachstehend dargestellte grundsätzliche Methoden entwickelt/entworfen, die in unterschiedlicher Weise für verschiedene bereits existierenden RFR-Compounded-Rates genutzt und für in der Entwicklung befindliche diskutiert werden. Es ist nicht auszuschließen, dass weitere Methoden hinzukommen. Durch die Definitionen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen wird für das jeweilige Wertpapier die anwendbare Methode festgelegt.

- a) Vorverlagerter Beobachtungszeitraum (sog. Observation Period Shift), d.h. der Relevante Zeitraum für die in der Formel zu berücksichtigenden Werte der jeweiligen RFR ist um eine bestimmte Anzahl von Tagen der jeweiligen Zinsperiode vorverlagert. Der Referenzsatz-Festlegungstag liegt am Ende des Relevanten Zeitraums und die Zinszahlung erfolgt am Ende der Zinsperiode.
- b) Festgelegter vorhergehender Geschäftstag (sog. Lookback), d.h. der Relevante Zeitraum ist die jeweilige Zinsperiode, der in der Formel zu berücksichtigende Wert des jeweiligen RFR entspricht jedoch nicht dem Wert der RFR des aktuellen Tages, sondern jeweils dem eines einheitlich zahlenmäßig bestimmten vorangehenden Geschäftstags. Der Referenzsatz-Festlegungstag wird dabei so definiert, dass an diesem alle Werte für den Relevanten Zeitraum vorliegen und die Zinszahlung am Ende der Zinsperiode erfolgen kann.
- c) Vorgezogene Zinsfestlegung (Lockout), d.h. der Relevante Zeitraum ist die jeweilige Zinsperiode, die Zinszahlung erfolgt jeweils am letzten Tag der Zinsperiode. Um die Zinszahlung am Ende der Zinsperiode zu ermöglichen, ist der Referenzsatz-Festlegungstag jeweils eine definierte Anzahl von Tagen vor dem Ende der Zinsperiode. Für diese Anzahl von Tagen zwischen dem Referenzsatz-Festlegungstag und dem Ende der Zinsperiode (sog. Lockout-Periode) wird der Wert der RFR einheitlich mit dem Wert vom Referenzsatz-Festlegungstag festgelegt und in der Berechnung berücksichtigt.
- d) Nachgelagerte Zahlung (sog. Payment Delay), d.h. der Relevante Zeitraum für die in der Formel zu berücksichtigenden Werte der jeweiligen RFR ist die jeweilige Zinsperiode, die Zinszahlung erfolgt jedoch nicht am Ende der Zinsperiode, sondern eine definierte Anzahl von Tagen nach dem Ende der Zinsperiode. Der Referenzsatz-Festlegungstag entspricht dem Ende der Zinsperiode. Davon abweichend, entspricht der Referenzsatz-Festlegungstag für die Letzte Zinsperiode einem Tag, der eine definierte Anzahl von Tagen vor dem Ende der Zinsperiode liegt. Für diese Anzahl von Tagen wird der Wert der RFR einheitlich mit dem Wert vom Referenzsatz-Festlegungstag festgelegt und in der Ermittlung berücksichtigt, damit die letzte Zinszahlung an dem Tag erfolgen kann, an dem das Wertpapier zur Rückzahlung fällig ist.

Ein RFR-Index bildet jeweils eine RFR-Compounded-Rate nach einer der vorstehend beschriebenen Ermittlungsmethoden ab.

Bei Bildschirmbasierten RFR-Compounded-Rates legt der Administrator im Rahmen seiner Berechnung ebenfalls entsprechende Ermittlungsmethoden zugrunde.

D.1.2.3.3. Informationen zu bestimmten Regelungen bei Ersetzungen während der Laufzeit.

Während der Laufzeit der Wertpapiere kann es zu einem sog. Referenzsatz-Ersetzungsereignis kommen, beispielsweise, wenn der Referenzsatz oder der RFR als Basis für seine Berechnung vom Administrator nicht fortgeführt wird oder der Referenzsatz nach Einschätzung der Aufsichtsbehörde des Administrators nicht mehr repräsentativ für den zugrundeliegenden Markt und die wirtschaftliche Realität ist, die der Referenzsatz messen soll. In einem solchen Fall sehen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen Anpassungsrechte vor (s. hierzu auch vorstehend D.1.2.1.2. Marktstörungen und Anpassungen aufgrund von Ereignissen beim Basiswert). Die Emittentin ist gemäß den Maßgeblichen Emissionsbedingungen in der Regel berechtigt, einen Nachfolge- bzw. Ersatzreferenzsatz festzulegen. Falls dies nicht möglich ist, wird der Referenzsatz von der Emittentin nach billigem Ermessen bestimmt. Alternativ hat die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht. Darüber hinaus kann die Emittentin z.B. einen Zinsanpassungsfaktor bei der Bestimmung des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages festlegen oder z.B. den Zinstagequotienten und den Zinsfestlegungstag ändern, um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Wertpapiere vor Eintritt des Referenzzinssatz-Ersetzungsereignisses gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Zudem kann die Emittentin in diesem Zusammenhang andere Bestimmungen der Maßgeblichen Emissionsbedingungen ändern.

Im Zusammenhang mit der bevorstehenden Einstellung des LIBORs ist zu beachten, dass ein CMS-Satz teilweise auf hypothetischen Zinsswaps basiert. Sofern der CMS-Satz bezogen auf eine variabel verzinsliche LIBOR-Komponente eines solchen hypothetischen Zinsswaps verweist, ist derzeit noch offen, wie sich die bevorstehende Einstellung des LIBOR auf den Wert eines solchen CMS-Satzes auswirkt. Es ist zu erwarten, dass der variabel verzinsliche Teil eines solchen CMS-Satzes nach Einstellung des LIBOR auf eine RFR referenziert. Es bleibt jedoch unklar, wie sich das auf den Wert eines solchen CMS-Satzes auswirken wird oder ob unter Umständen auch der CMS-Satz bezogen auf den LIBOR eingestellt und stattdessen ein neuer CMS-Satz veröffentlicht wird. Entsprechendes gilt im Fall der Einstellung eines anderen IBOR-Satzes.

D.1.3. Funktionsbeschreibung der Wertpapiere

D.1.3.1. Allgemeine Informationen

In diesem Abschnitt wird die Produktgruppe „Zinsprodukte“ dieses Basisprospekts und ihre wesentlichen, produktspezifischen und zum Teil optional wählbaren Ausstattungsmerkmale beschrieben. Jedes Wertpapier dieser Produktgruppe kann darüber hinaus eines oder mehrere der zusätzlichen optionalen Komponenten, die in den Abschnitten D.1.4. und D.1.6. beschrieben werden, vorsehen. Beim jeweiligen Produkt sind seine Ausstattungsvarianten, einschließlich der Festlegungsoptionen, die für die Maßgeblichen Emissionsbedingungen ausgewählt werden können (gekennzeichnet u.a. durch „wie alternativ festgelegt“, „bzw.“, „oder“), dargestellt. In **Teil II**. der Endgültigen Bedingungen wird diese Darstellung unter den Punkten „Verzinsung“ bzw. „Rückzahlung“ angepasst auf die produktspezifisch gewählten Optionen angegeben.

D.1.3.1.1. Wertpapierarten

Beim Wertpapierart wird unterschieden, ob ein Produkt von einem Basiswert oder mehreren Basiswerten (Referenzsätzen) abhängig ist oder nicht. Hierbei kann die Verzinsungskomponente allein oder zusätzlich die Rückzahlungskomponente in Bezug auf die Vorzeitige Rückzahlung (Automatische Beendigung, s. TEIL D.1.5.) basiswertabhängig sein. Besteht eine Abhängigkeit wird von einem „basiswertabhängigen Wertpapier“ gesprochen.

Im Hinblick auf die Verzinsungskomponente wird wie folgt unterschieden:

- Ist die Verzinsung nicht von einem oder mehreren Basiswerten abhängig, liegt eine sog. **„feste Verzinsung“** vor. *Die entsprechenden optionalen Zinskomponenten sind in Abschnitt D.1.4.3. beschrieben.*
- Ist die Verzinsung von einem oder mehreren Basiswerten abhängig (s. in TEIL D.1.2. die dargestellten Referenzsätze), liegt eine sog. **„basiswertabhängige Verzinsung“**, im Folgenden auch spezifisch **„referenzsatzabhängige Verzinsung“** genannt, vor. Es liegt eine sog. **„variable Verzinsung“** vor. *Die entsprechenden optionalen Zinskomponenten sind in den Abschnitten D.1.4.4. bis D.1.4.7. beschrieben.*

D.1.3.1.2. Überblick über die Rückzahlungsbeträge

Abhängig von der Festlegung in den Endgültigen Bedingungen können entsprechend

- Wertpapiere mit definiertem Nennbetrag zu einem festgelegten Prozentsatz ihres Nennbetrages in bar zurückgezahlt werden (Barausgleich); oder
- Wertpapiere ohne definierten Nennbetrag zu einem in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegten Festbetrag oder einem Prozentsatz davon in bar zurückgezahlt werden (Barausgleich).

D.1.3.1.3. Informationen zu Festlegungen

D.1.3.1.3.1. Festlegungen für die Tilgung der Wertpapiere

Für die jeweilige Serie der Wertpapiere werden in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen die Bestimmungen festgelegt für:

- einen Rückzahlungszeitpunkt und/oder mögliche vorzeitige Rückzahlungszeitpunkte,
- die anwendbaren Wahlrechte und/oder Bedingungen bei vorzeitigen Rückzahlungen,
- die für die einzelnen Rückzahlungszeitpunkte maßgeblichen Rückzahlungsbeträge bzw. vorzeitigen Rückzahlungsbeträge,
- einen festen Rückzahlungsbetrag oder die Methode(n) für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages im Fall einer etwaigen vorzeitigen Rückzahlung, und/oder die Zeitpunkte bzw. die Bedingungen für die Festlegung der jeweils anwendbaren Methode,
- ob die Tilgung der Wertpapiere in zwei oder mehreren Raten erfolgt (Ratenschuldverschreibungen) und wie die Zeitpunkte und Tilgungsleistungen der jeweiligen Raten festgelegt sind.

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können darüber hinaus weitere Regelungen für den Rückzahlungsbetrag vorsehen, wie z. B. ein Mindestrückzahlungsbetrag.

D.1.3.1.3.2. Festlegungen für die Verzinsung der Wertpapiere

Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt entweder auf der Basis des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinssatzes bzw. einer etwaigen anderen definierten Größe (z. B. Zinstagequotient) unter Berücksichtigung aller sonstigen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Regeln und Bedingungen oder, sofern kein Zinssatz festgelegt ist, in der in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen bestimmten Weise. Ist der Zinssatz bzw. der Zinsbetrag nicht bereits bei Emission festgelegt, erfolgt die Festlegung während der Laufzeit auf der Grundlage des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinsmodells. Das anwendbare Zinsmodell kann keine Verzinsung, eine feste Verzinsung mit einem definierten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder auch eine referenzsatzabhängige Verzinsung vorsehen.

Weitere spezifische Informationen zu den verschiedenen Zinskomponenten sind in Abschnitt D.1.4. dargestellt.

D.1.3.1.3.3. Festlegungsregelungen im Zusammenhang mit den Referenzsätzen

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können z. B. eine oder mehrere der folgenden Regelungen in Bezug auf die die Verzinsung von referenzsatzabhängigen Wertpapieren vorsehen:

- es wird auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze zu einem oder mehreren bestimmten Stichtagen (ggf. auch alle Handelstage, regelmäßig wiederkehrende Tage, aufeinanderfolgende Tage in einem bestimmten Zeitraum oder individuell festgelegte Tage) oder auf einen an bestimmten Tagen erreichten Durchschnittswert abgestellt;
- es wird auf den Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze unter kontinuierlicher Betrachtung in Bezug auf einen oder mehrere Zeiträume abgestellt;
- es wird auf den bzw. die höchsten bzw. niedrigsten Werte des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze während der Laufzeit der Wertpapiere oder an einem oder mehreren festgelegten Tagen abgestellt;
- die Höhe der zu erbringenden Zahlungen kann in Abhängigkeit von einer bestimmten Bedingung hinsichtlich des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze nur zwei verschiedene Werte annehmen;
- die Höhe der zu erbringenden Zahlungen kann von einem Vergleich der Wertentwicklung mehrerer Referenzsätze abhängen;
- die Höhe der zu erbringenden Zahlungen/Leistungen kann auf bereits während der Laufzeit der Wertpapiere erreichte Werte des Referenzsatzes bzw. der jeweiligen Referenzsätze abstellen; oder
- die Wertentwicklung des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze kann währungsgesichert (in Bezug auf die Währung der Emission) in die Ermittlung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrags einfließen.

Die Ermittlung des Zinstagequotienten kann ebenfalls referenzsatzabhängig ausgestaltet sein.

Feststellungen zum Wert des Referenzsatzes bzw. der Referenzsätze unterliegen in jeder Hinsicht den in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen (s. im Abschnitt D.1.2.).

D.1.3.2. Zinsprodukte

D.1.3.2.1. Einleitung

Bei Zinsprodukten handelt es sich um Wertpapiere mit – ggf. referenzsatzabhängiger – Verzinsung und fester Rückzahlung (auch die „**Anleihe**“).

Die Anleihe hat eine begrenzte Laufzeit. Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung und unter Berücksichtigung der Bestimmungen zu Marktstörungen sowie Anpassungen und Berichtigungen erfolgt die Rückzahlung in der Festgelegten Währung zum definierten Rückzahlungsbetrag.

Diese Einleitung ist im Zusammenhang mit den Angaben zur Verzinsung, zur vorzeitigen Rückzahlung, zur Raten-Rückzahlung, zu zusätzlichen optionalen Ausstattungsmerkmalen und zu möglichen Referenzsätzen unter Abschnitt D.1.3.2.2. bis D.1.3.2.6. zu lesen.

D.1.3.2.2. Verzinsung

Die Wertpapiere können eine feste und/oder referenzsatzabhängige Verzinsung vorsehen. Diese ist in § 3 der Emissionsbedingungen festgelegt und entspricht einem – oder in verschiedenen Zinsperioden unterschiedlichen – der unter Abschnitt D.1.4. dargestellten Zinskomponenten.

D.1.3.2.3. Vorzeitige Rückzahlung

Die Wertpapiere können eine vorzeitige Rückzahlung (einschließlich einer Automatischen Beendigung) vorsehen. Diese ist in § 5 und § 14 der Emissionsbedingungen festgelegt und entspricht einem der unter Abschnitt D.1.5. dargestellten Rückzahlungsmöglichkeiten.

D.1.3.2.4. Raten-Rückzahlung

Die Wertpapiere können eine Rückzahlung in zwei oder mehreren Raten vorsehen. Die Wertpapiere werden in diesem Fall, soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der definierten Rate zurückgezahlt. Die Zahlung der letzten Rate erfolgt planmäßig am Fälligkeitstag.

Die Höhe der einzelnen Raten während der Laufzeit kann entweder

- in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben sein oder
- dem in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegten Tilgungsfaktor multipliziert mit dem Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Festbetrag

entsprechen.

D.1.3.2.5. Zusätzliche optionale Währungsabsicherung

Die Wertpapiere können zusätzliche vorsehen, dass diese währungsgesichert sind. Das heißt, obwohl der Referenzsatz bzw. die Referenzsätze in einer anderen Währung („**Fremdwährung**“) notiert oder geführt werden als der Emissionswährung, können etwaige Zahlungen von Zinsen und Zahlungen von Kapital in der Emissionswährung der Wertpapiere unter Berücksichtigung eines Umrechnungskurses im Verhältnis von 1:1 erfolgen, d. h. eine Einheit der Fremdwährung entspricht einer Einheit der Emissionswährung („**Quanto**“).

D.1.3.2.6. Mögliche Referenzsätze

Die Verzinsung und/oder eine vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere kann von einem oder mehreren Referenzsätzen abhängig sein. Informationen zu Referenzsätzen sind vorstehend unter Abschnitt D.1.2.3. dargestellt.

D.1.4. Funktionsweise der optionalen Zinskomponenten

D.1.4.1. Überblick über optionale Zinskomponenten gemäß § 3 der Emissionsbedingungen

In diesem Abschnitt sind die für die Produktgruppe „Zinsprodukte“ optionalen Zinskomponenten beschrieben.

- Die Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponenten (s. Abschnitt D.1.4.3.)
- Variabel verzinsliche, referenzsatzabhängige Zinskomponenten (s. Abschnitt D.1.4.4.)
- Variabel verzinsliche digitale Zinskomponenten (s. Abschnitt D.1.4.5.)
- Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten (s. Abschnitt D.1.4.6.)
- Variabel verzinsliche Zinskomponenten mit Zinstagefaktor (Range Accrual) (s. Abschnitt D.1.4.7.)

Für verzinsliche Wertpapiere können die Maßgeblichen Emissionsbedingungen eine oder mehrere Methoden für die Berechnung der Zinsen („**Zinsmodelle**“) vorsehen. Diese beruhen auf den folgenden Zinskomponenten, die nachfolgend beschrieben werden.

Die Verzinsung der Wertpapiere kann dabei hinsichtlich

- der Länge der Zinsperioden und/oder,
- der für die einzelnen Zinsperioden maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge und/oder,
- der Basis, auf der die Zinsen berechnet werden (z. B. Zinstagequotient), und/oder,
- der Zinsmodelle und deren Zuordnung zu bestimmten Zinsperioden

während der Laufzeit der Wertpapiere variiert/variiieren oder konstant bleibt/bleiben. Die Festlegung kann bei Emission oder während der Laufzeit (an einem oder mehreren Tagen für eine oder mehrere Zinsperioden) in Abhängigkeit von definierten Bedingungen oder Wahlrechten seitens der Emittentin erfolgen (s. nachfolgend im Abschnitt D.1.4.2.). Darüber hinaus können Wertpapiere auch in einzelnen Zinsperioden oder für die gesamte Laufzeit ohne Verzinsung bzw. ohne periodische Verzinsung (ggf. jedoch mit einer zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag) begeben werden.

In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen können ferner weitere Regelungen für den bzw. die maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge von Beginn an vorgesehen sein oder während der Laufzeit – für die gesamte Laufzeit oder in Bezug auf einzelne Zinsperioden und/oder Zinsmodelle bzw. in Abhängigkeit von definierten Bedingungen – festgelegt werden, wie z. B.:

- Höchstzinssätze bzw. -beträge und/oder Mindestzinssätze bzw. -beträge für einzelne oder alle Zinsperioden und/oder Zinsmodelle,
- eine Festlegung der Zinssätze bzw. Zinsbeträge durch Bezugnahme auf vorhergehende Zinssätze bzw. Zinsbeträge, z. B. dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz bzw. Zinsbetrag mindestens oder höchstens genauso hoch ist, wie der für die vorausgehende Zinsperiode, oder dass er sich um eine definierte Größe gegenüber der Vorperiode erhöht oder reduziert,
- bei Erreichen bestimmter Zinssätze bzw. Zinsbeträge eine automatische Festlegung der Verzinsung für die verbleibende Restlaufzeit der Wertpapiere oder eine vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere, oder
- ein Mindest- und/oder Höchstbetrag bzw. Mindest- und/oder Höchstzinssatz für maximal durch die Emittentin zu erbringende Zinszahlungen während der Laufzeit.

Bei den jeweils nachfolgend dargestellten Zinsmodellen sind die jeweiligen Ausstattungsvarianten, einschließlich der Festlegungsoptionen, die für die Maßgeblichen Emissionsbedingungen ausgewählt werden können (gekennzeichnet z.B. durch „oder“, „ggf.“ oder „wie alternativ festgelegt“), dargestellt. In **Teil II.** der Endgültigen Bedingungen wird diese Darstellung unter dem Punkt „Verzinsung“ angepasst auf die produktspezifisch gewählten Optionen angegeben.

D.1.4.2. Zinsmodell-Wechsel

D.1.4.2.1. Einleitung

Die Endgültigen Bedingungen können bezüglich der Verzinsung der Wertpapiere nicht nur ein einzelnes der im Folgenden dargestellten Zinsmodelle vorsehen, sondern festlegen, dass in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen.

Die Zinsmodell-Wechsel lassen sich in die nachfolgend in Abschnitt D.1.4.2.2. bis D.1.4.2.5. dargestellten Zinskomponenten einteilen. Die Beschreibung der jeweiligen Zinskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.4.2.2. Abweichende vorangehende und/oder nachfolgende Zinskomponente

Bei einem variabel verzinslichen Wertpapier können eine oder mehrere Zinsperioden vorliegen, die eine feste Verzinsung oder abweichende Festlegung für die Zinskomponente aufweisen. Gemäß § 3(2) der Maßgeblichen Emissionsbedingungen ist bzw. wird am Anfänglichen Festlegungstag dann für die erste(n) und/oder die letzte(n) Zinsperiode(n) ein fester Zinssatz bzw. Zinsbetrag festgelegt oder dieser nach der angegebenen abweichenden Methode ermittelt. Die weiteren Zinskonventionen (wie z. B. der Zinstagequotient) bleiben in einem solchen Fall beim Übergang der vorangehenden und/oder nachfolgenden, abweichenden zu den übrigen Zinsperioden grundsätzlich unverändert.

D.1.4.2.3. Fest definierter Zinsmodell-Wechsel

Fest definierter Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung, soweit in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt, auch weitere Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen (wie z. B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Wertpapiere zu einem bestimmten Zeitpunkt gewechselt werden. Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Wertpapiere werden üblicherweise mit einem Zinssatz bzw. Zinsbetrag verzinst, der von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Darüber hinaus kann auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden. Ein fest definierter Zinsmodell-Wechsel liegt z.B. auch bei sog. „Reset“-Vereinbarungen vor. In diesem Fall wird in der Regel zu einem bestimmten Zeitpunkt ein Zinssatz auf der Grundlage einer variabel verzinslichen Zinskomponente für eine bestimmte Anzahl von Zinsperioden neu festgelegt.

Ein fest definierter Zinsmodell-Wechsel erfolgt zu einem bestimmten Zeitpunkt und ist nicht von einem Wahlrecht der Emittentin abhängig.

D.1.4.2.4. Optionaler Zinsmodell-Wechsel nach Wahl der Emittentin

Optionaler Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung, soweit in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt, auch die weiteren Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen (wie z. B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Wertpapiere gewechselt werden können, wenn die Emittentin ihr Wahlrecht zum Wechsel ausübt. Der Emittentin steht in diesem Fall das Recht zu (ohne dazu verpflichtet zu sein), üblicherweise zu bestimmten Terminen die Verzinsung von einem der definierten Zinsmodelle zu einem anderen der definierten Zinsmodelle zu wechseln. Die Emittentin gibt die Ausübung ihres Wahlrechts bekannt. Bei jedem definierten Wechsel kann von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann auch von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

D.1.4.2.5. Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel

Bedingungsabhängiger Zinsmodell-Wechsel bedeutet, dass neben dem festgelegten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder der Art ihrer Ermittlung bzw. ihrer Festlegung, soweit in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt, auch die weiteren Bedingungen der Verzinsung gemäß § 3 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen (wie z. B. der Zinszahlungstag, die Zinsperiode, der Zinstagequotient) während der Laufzeit der Wertpapiere in Abhängigkeit von Zinswechselbedingungen gewechselt werden können. Liegt etwa der Referenzsatz bzw., wie alternativ festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz bzw. Zinsbetrag am Zinsfestlegungstag, über bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder über oder unter bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder unter der jeweiligen Zinswandlungsschwelle, wird die Verzinsung der Schuldverschreibung vom einen zum anderen definierten Zinsmodell gewechselt. Bei jedem definierten Wechsel kann von Fest-zu-Variabel, von Variabel-zu-Fest oder auch von Variabel-zu-Variabel gewechselt werden, hierbei kann auch von einer variablen referenzsatzabhängigen Verzinsung zu einer anderen referenzsatzabhängigen Verzinsung gewechselt werden.

D.1.4.3. Festverzinsliche Zinskomponenten einschließlich Nullkupon-Komponente

D.1.4.3.1. Einleitung

Bei Wertpapiere mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich entweder um festverzinsliche Wertpapiere oder um Nullkupon-Wertpapiere. Die mögliche Rendite solcher Wertpapiere steht bereits zu Beginn der Laufzeit fest.

Die festverzinslichen Zinskomponenten lassen sich in die nachfolgend in D.1.4.3.2. bis D.1.4.3.4. dargestellten Zinskomponenten einteilen. Die Beschreibung der jeweiligen Zinskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.4.3.2. Nullkupon-Komponente

Nullkupon-Wertpapiere werden zum Maßgeblichen Nennbetrag bzw. Maßgeblichen Festbetrag oder mit einem Discount (Abschlag) oder Agio (Aufschlag) auf diesen oder auf Basis aufgelaufener Zinsen begeben und gewähren in keinem Fall periodische Zinszahlungen. Anstelle von periodischen Zinszahlungen beinhaltet die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Ausgabepreis Zinseinkünfte bis zur Fälligkeit und gibt so den Marktzinssatz wieder.

D.1.4.3.3. Einheitliche Verzinsung

Bei festverzinslichen Wertpapiere mit einheitlicher Verzinsung erhält der Gläubiger gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt.

Der Zinsbetrag bzw. Zinssatz für jede Zinsperiode während der Laufzeit der Wertpapiere ist bzw. wird am Anfänglichen Bewertungstag bzw. Anfänglichen Festlegungstag einheitlich festgelegt.

D.1.4.3.4. Variierende Verzinsung (einschließlich Stufenzinsvarianten)

Bei festverzinslichen Wertpapiere mit variierender Verzinsung erhält der Gläubiger gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt.

Der Zinsbetrag bzw. Zinssatz ist bzw. wird am Anfänglichen Bewertungstag bzw. Anfänglichen Festlegungstag nicht einheitlich festgelegt, sondern kann für die verschiedenen Zinsperioden variieren. Insbesondere kann der Zinsbetrag bzw. Zinssatz ansteigen, sog. Step up, oder absinken, sog. Step down (Schuldverschreibung mit Stufenzins).

D.1.4.4. Variabel verzinsliche referenzsatzabhängige Zinskomponenten

D.1.4.4.1. Einleitung

Bei Wertpapiere mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich um variabel verzinsliche Wertpapiere mit referenzsatzabhängiger Verzinsung. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit von einem oder mehreren Referenzsätzen festgelegt. Im Fall variabel verzinslicher Wertpapiere kann, wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz und/oder Höchstzinssatz Anwendung finden. Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird bei diesen Zinsmodellen nicht garantiert.

Die variabel verzinslichen, referenzsatzabhängigen Zinskomponenten lassen sich in die nachfolgend in D.1.4.4.2. bis D.1.4.4.9. dargestellten Zinskomponenten einteilen. Die Beschreibung der jeweiligen Zinskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.4.4.2. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit vom Referenzsatz festgelegt.

Der Zinssatz entspricht einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) dem Referenzsatz
- (ii) dem Referenzsatz zuzüglich oder abzüglich einer Marge;
- (iii) dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz;
- (iv) dem mit dem Faktor multipliziertem Referenzsatz zuzüglich oder abzüglich einer Marge;
- (v) der mit dem Faktor multiplizierten Summe oder der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz und der Marge; oder
- (vi) dem Basissatz zuzüglich dem Größeren aus Null und dem Referenzsatz.

D.1.4.4.3. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Spread

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz gemäß der in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Formel in Abhängigkeit von der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen festgelegt.

Der Zinssatz entspricht einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, ggf. zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2 ggf. zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.4.4. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse

Bei Wertpapiere mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung des Referenzsatzes. Dazu wird der Zinssatz aus der Differenz zwischen (1) einem festen Zinssatz (Basissatz) und (2) einem veränderlichen Referenzsatz unter Berücksichtigung des Faktors und einer etwaigen Marge festgelegt.

Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, ggf. zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.4.5. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Spread

Bei Wertpapieren mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen. Dazu wird der Zinssatz aus der Differenz zwischen (1) einem festen Zinssatz (Basissatz) und (2) der Differenz zwischen den veränderlichen Referenzsätzen festgelegt.

Der Zinssatz entspricht, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.4.6. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz (Basissatz) betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er als Differenz zwischen dem Basissatz der unmittelbar vorhergehenden Zinsperiode und dem Referenzsatz ermittelt. Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung somit grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung des Referenzsatzes. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab („memory“).

Der Zinssatz entspricht der Differenz zwischen dem Basissatz (i) und dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.4.7. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Reverse Memory Spread

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz (Basissatz) betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er als Differenz zwischen dem Basissatz der unmittelbar vorhergehenden Zinsperiode einerseits und der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen andererseits ermittelt. Bei Schuldverschreibungen mit diesem Zinsmodell verhält sich die Verzinsung somit grundsätzlich entgegengesetzt („reverse“) zur Entwicklung der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab („memory“).

Der Zinssatz entspricht, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der Differenz zwischen (a) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (b) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge; oder
- (ii) der Differenz zwischen (1) dem Basissatz (i) und (2) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.4.8. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er in Abhängigkeit vom Referenzsatz ermittelt. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab, d.h., der bis zur jeweiligen Zinsperiode bereits festgelegte, höchste Basissatz wird für die künftigen noch ausstehenden Zinsperioden als Mindestzinssatz festgeschrieben (Lock-In).

Der Zinssatz entspricht dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode, gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.4.9. Referenzsatzabhängiger Floater – Standard Lock-In Spread

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt: Für die erste(n) Zinsperiode(n) ist der Zinssatz betragsmäßig festgelegt bzw. referenzsatzabhängig (z.B. kann der erste Zinssatz dem mit dem Faktor multiplizierten Referenzsatz entsprechen), für die folgenden Zinsperioden wird er in Abhängigkeit von der Differenz zwischen zwei Referenzsätzen ermittelt. Die Höhe des Basissatzes hängt dabei jeweils von dem für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode ermittelten Zinssatz ab, d.h., der bis zur jeweiligen Zinsperiode bereits festgelegte, höchste Basissatz wird für die künftigen noch ausstehenden Zinsperioden als Mindestzinssatz festgeschrieben (Lock-In).

Der Zinssatz entspricht, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, einer der nachstehenden Alternativen:

- (i) der Differenz zwischen (1) dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und (2) dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.
- (ii) der mit dem Faktor multiplizierten Differenz zwischen dem Referenzsatz 1 und dem Referenzsatz 2, jedoch mindestens dem Basissatz (i), gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

Der Basissatz (i) entspricht dabei dem Zinssatz der vorangegangenen Zinsperiode gegebenenfalls, wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, zuzüglich oder abzüglich einer Marge.

D.1.4.5. Variabel verzinsliche digitale Zinskomponenten

D.1.4.5.1. Einleitung

Bei Wertpapieren mit einem der folgenden Zinsmodelle handelt es sich um variabel verzinsliche Wertpapiere mit einer Verzinsung, die von einer referenzsatzabhängigen Bedingung abhängt. D. h., der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen bestimmten Zinsbetrag je Schuldverschreibung in der Festgelegten Währung ausgezahlt, wenn eine in den Emissionsbedingungen definierte Bedingung mit Bezug auf den Referenzsatz eingetreten bzw. ausgeblieben ist. Dabei kann in Abhängigkeit des Eintritts einer Bedingung der Zinssatz und/oder der Zinsbetrag bereits festgelegt sein (s. zu Zinssatz Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.3.) oder mittels einer referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.4.) Komponente ermittelt werden. Die entsprechenden Beschreibungen sind im Zusammenhang zu lesen. Im Fall variabel verzinslicher Wertpapiere kann, wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz bzw. -betrag und/oder Höchstzinssatz bzw. -betrag in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden.

Ereignisse, die die Verzinsung beeinflussen können von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze (Bezug auf einen Basissatz) als maßgebliche Größen abhängen. Die Betrachtung kann zudem in der Variante „Korridorbezogen“ in Bezug auf einen aus mehreren Schwellen bestehenden Korridor erfolgen. Die Zahlung eines bestimmten Zinsbetrags wird bei diesen Zinsmodellen nicht garantiert; der Zinssatz oder -betrag kann auch Null betragen.

Die variabel verzinslichen digitalen Zinskomponenten lassen sich in die nachfolgend in D.1.4.5.2. bis D.1.4.5.3. dargestellten Zinskomponenten einteilen. Die Beschreibung der jeweiligen Zinskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.4.5.2. Digital-Floater Standard – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung)

Variante – Basissatzabhängig

Der Gläubiger erhält für die jeweilige Zinsperiode einen bestimmten Zinsbetrag ausgezahlt, wenn der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag über bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder über dem Basissatz liegt.

Tritt das vorstehend genannte Ereignis nicht ein, erhält der Gläubiger für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglichen Zinsbetrag abweichenden Zinsbetrag ausgezahlt. Wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, kann dieser Zinsbetrag auch Null betragen und es erfolgt keine Zinszahlung.

Variante – Korridorbezogen

Der Gläubiger erhält für die jeweilige Zinsperiode einen bestimmten Zinsbetrag ausgezahlt, wenn der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag innerhalb des Korridors liegt. Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können alternativ auch vorsehen, dass der bestimmte Zinsbetrag nur ausgezahlt wird, wenn der Referenzsatz am Zinsfestlegungstag außerhalb des Korridors liegt.

Tritt das vorstehend genannte Ereignis nicht ein, erhält der Gläubiger für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglichen Zinsbetrag abweichenden Zinsbetrag ausgezahlt. Wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, kann dieser Zinsbetrag auch Null betragen und es erfolgt keine Zinszahlung.

D.1.4.5.3. Digital-Floater – referenzsatzabhängig Standard Spread (stichtagsbezogen)

Variante – Basissatzabhängig

Der Gläubiger erhält für die jeweilige Zinsperiode einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn die Differenz zwischen zwei Referenzsätzen multipliziert mit dem Faktor bzw. die Differenz zwischen dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 am Zinsfestlegungstag über bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder über dem Basissatz liegt.

Tritt das vorstehend genannte Ereignis nicht ein, erhält der Gläubiger für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglichen Zinsbetrag abweichenden Zinsbetrag ausgezahlt. Wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

Variante – Korridorbezogen

Der Gläubiger erhält für die jeweilige Zinsperiode einen bestimmten zinssatzabhängigen Zinsbetrag ausgezahlt, wenn die Differenz zwischen zwei Referenzsätzen multipliziert mit dem Faktor bzw. die Differenz zwischen dem mit dem Faktor 1 multiplizierten Referenzsatz 1 und dem mit dem Faktor 2 multiplizierten Referenzsatz 2 am Zinsfestlegungstag innerhalb bzw., wie alternativ festgelegt, außerhalb des Korridors liegt.

Tritt das vorstehend genannte Ereignis nicht ein, erhält der Gläubiger für die jeweilige Zinsperiode einen vom ursprünglichen Zinsbetrag abweichenden Zinsbetrag ausgezahlt. Wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, beträgt dieser Zinssatz Null Prozent und es erfolgt keine Zinszahlung.

D.1.4.6. Variabel verzinsliche TARN-Zinskomponenten

D.1.4.6.1. Einleitung

Bei Wertpapieren mit dem folgenden Zinsmodell handelt es sich um variabel verzinsliche Wertpapiere, bei denen für die Gesamtlaufzeit ein Minimal-Zins (Global-Floor) und/oder ein Maximal-Zins (Global-Cap) festgelegt werden, die Auswirkungen auf die Verzinsung in den jeweiligen Zinsperioden und die Laufzeit der Wertpapiere haben können. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Dabei kann ein Zinsmodell mit festverzinslichen (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.3.) und/oder referenzsatzabhängigen (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.4.) vorgesehen sein (wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben). Im Fall variabel verzinslicher Wertpapiere kann, wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, ein Minimal-Zins und/oder Maximal-Zins in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden; der Zinssatz kann auch Null betragen.

Um zu ermitteln, ob der Global-Floor und/oder Global-Cap erreicht wurde, werden die Zinssätze der einzelnen Zinsperioden bzw. die auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge addiert. Wird gemäß den Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Ziel-Zins erreicht, kommt es zu einer Automatischen Beendigung (s. Abschnitt D.1.5.).

Der Global-Floor bzw. Global-Cap wird von der Emittentin als Prozentsatz bzw. als Betrag festgelegt.

Die variabel verzinslichen TARN-Zinskomponenten lassen sich in die nachfolgend in D.1.4.6.2. bis D.1.4.6.4. dargestellten Zinskomponenten einteilen. Die Beschreibung der jeweiligen Zinskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.4.6.2. Floater – TARN Global-Floor

Ist für die Wertpapiere ein Global-Floor und damit ein Minimal-Zins festgelegt, hat dies in der Letzten Zinsperiode folgende Auswirkung:

Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode ermittelten Zinssatzes bzw. die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des Zinssatzes für die Letzte Zinsperiode bzw. die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.

D.1.4.6.3. Floater – TARN Global-Cap

Ist für die Wertpapiere ein Global-Cap und damit ein Maximal-Zins festgelegt, hat dies folgende Auswirkung:

Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes bzw. die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes bzw. die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.

D.1.4.6.4. Floater – TARN Global-Cap und -Floor

Ist für die Wertpapiere in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen sowohl ein Global-Cap und damit ein Maximal-Zins sowie ein Global-Floor und damit ein Minimal-Zins festgelegt, so gelten beide vorstehend unter Abschnitt D.1.4.6.2. und D.1.4.6.3. dargestellten Bedingungen. Dies hat zur Folge, dass der für die Wertpapiere für die Laufzeit zu ermittelnde Zinssatz bzw. zu zahlende Zinsbetrag insgesamt mindestens dem festgelegten Minimal-Zins, maximal jedoch dem Maximal-Zins entspricht.

D.1.4.7. Variabel verzinsliche Zinskomponenten mit Zinstagefaktor (Range Accrual)

D.1.4.7.1. Einleitung

Bei Wertpapieren mit dem folgenden Zinsmodell handelt es sich um variabel verzinsliche Wertpapiere, bei denen die Höhe der Verzinsung davon abhängt, ob an einem oder mehreren Tagen eine referenzsatzabhängige Bedingung eintritt. Der Gläubiger erhält gemäß § 3 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen am jeweiligen Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode nachschüssig einen Zinsbetrag ausgezahlt. Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, ein Zinsbetrag gemäß der in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Formel festgelegt. Hierbei kann, wenn in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, ein Mindestzinssatz bzw. -betrag und/oder Höchstzinssatz bzw. -betrag in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode Anwendung finden; der Zinssatz oder -betrag kann auch Null betragen.

Ereignisse, die bestimmen, ob an einem Tag eine referenzsatzabhängige Bedingung eingetreten ist, können von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes oder mehrerer Referenzsätze (Bezug auf einen Basissatz) als maßgebliche Größen abhängen.

Darüber hinaus, können die Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorsehen, dass der Referenzsatz, welcher an einem Tag bzw. Kalendertag bzw. Zins-Beobachtungstag bzw. anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Tag planmäßig nicht festgestellt und veröffentlicht wird bzw., wie alternativ festgelegt, planmäßig nicht von der Berechnungsstelle ermittelt werden kann, dem Referenzsatz entspricht, der am unmittelbar vorhergehenden Tag, Kalendertag, Zins-Beobachtungstag bzw. anderen definierten Tag festgestellt und veröffentlicht bzw. durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde. Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können zusätzlich vorsehen, dass ein für einen bestimmten Tag festgestellter und veröffentlichter bzw. durch die Berechnungsstelle ermittelter Referenzsatz als Referenzsatz für einen bestimmten nachfolgenden Zeitraum gilt.

Die Variabel verzinslichen Zinskomponenten mit Zinstagefaktor (Range Accrual) lassen sich in die nachfolgend in D.1.4.7.2. bis D.1.4.7.3. dargestellten Zinskomponenten einteilen. Die Beschreibung der jeweiligen Zinskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.4.7.2. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Standard

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, ein Zinsbetrag ermittelt, in dem der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, der Vorgesehene Zinsbetrag mit dem Zinstagefaktor multipliziert wird.

Der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, der Vorgesehene Zinsbetrag kann dabei mittels eines Zinsmodells mit festverzinslicher (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.3.) oder referenzsatzabhängiger (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.4.) oder digitaler (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.5.) Zinskomponenten definiert sein (wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben).

Der Zinstagefaktor entspricht der Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Tagen im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie alternativ festgelegt, in der jeweiligen Zinsperiode,

- (i) an denen der Referenzsatz über bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder über dem Basissatz liegt geteilt durch eine bestimmte Anzahl von Tagen bzw., wie alternativ festgelegt, die Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Tagen des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie alternativ festgelegt, in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (ii) an denen der Referenzsatz unter bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder unter dem Basissatz liegt geteilt durch eine bestimmte Anzahl von Tagen bzw., wie alternativ festgelegt, die Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Tagen des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie alternativ festgelegt, in der jeweiligen Zinsperiode.

D.1.4.7.3. Floater – referenzsatzabhängiger Range Accrual – Korridor

Für jede Zinsperiode wird am jeweiligen Zinsfestlegungstag ein Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, ein Zinsbetrag ermittelt, in dem der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, der Vorgesehene Zinsbetrag mit dem Zinstagefaktor multipliziert wird.

Der Vorgesehene Zinssatz bzw., wie alternativ festgelegt, der Vorgesehene Zinsbetrag kann dabei mittels eines Zinsmodells mit festverzinslicher (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.3.) oder referenzsatzabhängiger (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.4.) oder digitaler (s. Ausführungen zu Abschnitt D.1.4.5.) Zinskomponenten definiert sein (wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben).

Der Zinstagefaktor entspricht der Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Tagen im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie alternativ festgelegt, in der jeweiligen Zinsperiode, an denen der Referenzsatz innerhalb bzw., wie alternativ festgelegt, außerhalb des Korridors liegt, geteilt durch eine bestimmte Anzahl von Tagen bzw., wie alternativ festgelegt, die Anzahl der Tage bzw. Kalendertage bzw. der Zins-Beobachtungstage bzw. anderen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegebenen Tagen des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums bzw. im jeweiligen Zins-Beobachtungszeitraum bzw., wie alternativ festgelegt, in der jeweiligen Zinsperiode.

D.1.5. Funktionsweise der optionalen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten

In diesem Abschnitt sind die für die Produktgruppe optional wählbaren Möglichkeiten einer vorzeitigen Rückzahlung beschrieben. Eine vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere ist nur im Rahmen der in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen ausgewählten Optionen der Kündigungs- und Beendigungsgründe möglich.

D.1.5.1. Automatische Beendigung gemäß § 5(4) der Emissionsbedingungen

D.1.5.1.1. Einleitung

Die Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, können gemäß § 5(4) der Maßgeblichen Emissionsbedingungen mit einer Automatischen Beendigungsoption ausgestattet sein. In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen wird festgelegt, welche Bedingungen die automatische Beendigung auslösen und zu welchem Zeitpunkt dann bei Eintritt der definierten Bedingung die Rückzahlung vor dem festgelegten Fälligkeitstag erfolgt. Darüber hinaus ist der Rückzahlungsbetrag festgelegt oder deren Ermittlung definiert. Für den Fall, dass ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Wertpapiere als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag (jeweils entsprechend der Maßgeblichen Emissionsbedingungen) vorzeitig zurückgezahlt.

Die vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeiten lassen sich in die nachfolgend in Abschnitt D.1.5.1.2. bis D.1.5.1.3. dargestellten vorzeitigen Rückzahlungskomponenten einteilen. Bei der jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungsmöglichkeit sind seine Ausstattungsvarianten, einschließlich der Festlegungsoptionen, die für die Maßgeblichen Emissionsbedingungen ausgewählt werden können (gekennzeichnet z.B. durch „oder“, „ggf.“ oder „wie alternativ festgelegt“), dargestellt. In **Teil II.** der Endgültigen Bedingungen wird diese Darstellung unter dem Punkt „Rückzahlung“ angepasst auf die produktspezifisch gewählten Optionen angegeben. Die Beschreibung der jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungskomponente ist im Zusammenhang mit dieser Einleitung zu lesen.

D.1.5.1.2. Automatische TARN-Beendigung – Standard

Die Nicht nachrangige Schuldverschreibungen können automatisch beendet und durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, wenn aufgrund der festgestellten Summe der Zinssätze bzw. der Zinsbeträge zu einem bestimmten Zeitpunkt ein bestimmtes, in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definiertes, die Rückzahlung auslösendes Automatisches Beendigungsereignis (automatische TARN-Beendigung) eintritt. Als Automatische Beendigungsereignisse können in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorgesehen sein:

- die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags liegt rechnerisch auf oder über bzw., wie alternativ festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die laufende bzw. nächstfolgende Zinsperiode ermittelten Zinsbetrags liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über bzw., wie alternativ festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes liegt rechnerisch auf oder über bzw., wie alternativ festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle; oder
- die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die laufende bzw. nächstfolgende Zinsperiode ermittelten Zinssatzes liegt rechnerisch auf oder über bzw., wie alternativ festgelegt, über dem Ziel-Zins bzw. der Tilgungsschwelle.

D.1.5.1.3. Automatische Express Beendigung – Standard

Die Nicht nachrangige Schuldverschreibungen können automatisch beendet und durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, wenn aufgrund des festgestellten Referenzsatzes ein die Rückzahlung auslösendes Automatisches Beendigungsereignis (automatische Express Beendigung) eintritt.

Hierbei sind folgende Varianten der Automatischen Beendigungsereignisse, die in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt werden können, zu unterscheiden:

Variante - Tilgungsschwellenabhängig

- der Referenzsatz bzw., wie alternativ festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (z. B. einem Zinsfestlegungstag), ggf. wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, der nicht der letzte Zinsfestlegungstag ist, über bzw., wie alternativ festgelegt, auf oder über der jeweiligen Tilgungsschwelle.

Variante - Korridorbezogen

- der Referenzsatz bzw., wie alternativ festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (z. B. einem Zinsfestlegungstag), ggf. wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, der nicht der letzte Zinsfestlegungstag ist, innerhalb bzw., wie alternativ festgelegt, außerhalb des Korridors.

Variante - Tilgungsschwellenabhängig - Reverse

- der Referenzsatz bzw., wie alternativ festgelegt, der für die relevante Zinsperiode ermittelte Zinssatz liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (z. B. einem Zinsfestlegungstag), ggf. wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben, der nicht der letzte Zinsfestlegungstag ist, auf oder unter der jeweiligen Tilgungsschwelle.

D.1.5.2. Emittentenkündigungsrechte gemäß § 5(2) der Emissionsbedingungen

In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch die Emittentin vor dem festgelegten Fälligkeitstag fällig gestellt und zurückgezahlt werden können. Dies kann durch die Ausübung eines Ordentlichen Kündigungsrechts gemäß § 5(2)(b) oder eines Sonderkündigungsrechts gemäß § 5(2)(c) bis (e) der Maßgeblichen Emissionsbedingungen erfolgen.

D.1.5.2.1. Allgemeine Informationen

Nach einer Kündigung der Wertpapiere gemäß den Maßgeblichen Emissionsbedingungen wird die Emittentin die Wertpapiere insgesamt oder teilweise (wie in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen angegeben oder im Rahmen der Kündigung ausgewählt) am jeweils definierten Vorzeitigen Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, ggf. zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag kann in Abhängigkeit vom jeweils anwendbaren Kündigungsrecht in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen unterschiedlich festgelegt werden. Während im Falle eines Ordentlichen Kündigungsrechts ein festgelegter Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag zur Anwendung kommt, kann im Fall von Sonderkündigungsrechten der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag auch in Abhängigkeit vom aktuellen Marktwert der Wertpapiere festgelegt, ggf. Auflösungskosten beinhalten und geringer als der Maßgebliche Nennbetrag oder Maßgebliche Festbetrag bzw. geringer als das vom Anleger eingesetzte Kapital sein.

In Bezug auf den Vorzeitigen Rückzahlungstag ist zu beachten, dass dieser im Fall einer Ordentlichen Kündigung in der Regel ein definierter Tag ist, hingegen bei Sonderkündigungsrechten der Vorzeitige Rückzahlungstag erst im Rahmen der Kündigung mitgeteilt werden kann.

Besonderheit bei bestimmten Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:

Bei einer Kündigung aufgrund eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder aufgrund eines Sonderkündigungsrechts oder der Rückzahlung aufgrund einer etwaigen Anfechtung können die Maßgeblichen Emissionsbedingungen von Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, vorsehen, dass Besondere Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, zum Beispiel eine etwaige Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde zur Kündigung nach Art. 78 a CRR.

Besonderheit bei Nachrangigen Schuldverschreibungen:

Bei einer Kündigung aufgrund eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder aufgrund eines Sonderkündigungsrechts sind bestimmte Vorgaben der CRR einzuhalten und können die maßgeblichen Emissionsbedingungen vorsehen, dass Besondere Rückzahlungsbedingungen zu beachten sind, wie eine etwaige Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde zur Kündigung (s. nachfolgend im Detail unter Abschnitt D.1.5.2.2 und D.1.5.2.3).

Eine Kündigung erfolgt insgesamt (nicht teilweise) und zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen.

D.1.5.2.2. Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können in § 5(2)(b) vorsehen, dass die Wertpapiere aufgrund eines Ordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin ohne besondere Angabe von Gründen, ordentlich gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Ordentliche Kündigungsrecht der Emittentin kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann.

Bei der Ausgestaltung für die einzelne Emission bzw. bei der Ausübung des Kündigungsrechts kann es erforderlich sein, aktuelle, aufsichtsrechtliche Vorgaben wie z.B. eine Mindestlaufzeit der Wertpapiere oder andere Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu berücksichtigen (s. hierzu auch vorstehend die Informationen unter Abschnitt D.1.5.2.1.).

Besonderheit bei Nachrangigen Schuldverschreibungen:

Bei einem Ordentlichen Kündigungsrecht von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist speziell folgendes zu berücksichtigen:

- Eine vorzeitige Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen gemäß § 5(2)(b) der Emissionsbedingungen ist nur zulässig, wenn die Maßgebliche Behörde der Kündigung gemäß Artikel 78 CRR die Erlaubnis erteilt hat.
- Vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung ist eine Kündigung ohne besondere Angabe von Gründen nicht zulässig.

D.1.5.2.3. Sonderkündigungsrechte der Emittentin

Zudem können die Maßgeblichen Emissionsbedingungen unter Berücksichtigung der Vorschriften für die jeweilige Art des Wertpapiers Sonderkündigungsrechte in §5(2)(c) bis (e) vorsehen. Die für das jeweilige Sonderkündigungsrecht anwendbare Kündigungsfrist wird in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt.

Die folgenden Sonderkündigungsrechte sind möglich:

- gemäß § 5(2)(c) der Emissionsbedingungen aus steuerlichen Gründen;
- gemäß § 5(2)(d) der Emissionsbedingungen beim Eintritt bestimmter Veränderungen rechtlicher Rahmenbedingungen (d.h. Rechtsänderungen (einschließlich Steuerrechtsänderungen) und/oder Steueränderungen oder bestehender Vereinbarungen zur Absicherung der sich aus den Wertpapieren ergebenden Verpflichtungen (d.h. Eintritt einer Absicherungsstörung und/oder Erhöhung von Absicherungskosten);

Sofern es sich um Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, handelt, umfassen

- (i) Rechtsänderung auch bzw. ausschließlich die Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung der Wertpapiere durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der Maßgeblichen Behörde. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass eine solche Änderung wahrscheinlich zur Folge hat, dass

Schuldverschreibungen, die im Format von berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben wurden (außer einer Amortisierung) nicht mehr als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten im Sinne der SRM-Verordnung und anderen damit im Zusammenhang stehenden europäischen oder nationalen gesetzlichen Vorgaben anerkannt werden

bzw. dass

Nachrangige Schuldverschreibungen

nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden.

Und soweit vereinbart,

- (ii) Steueränderung, wesentliche Änderungen der geltenden steuerlichen Behandlung der Wertpapiere, die zum Zeitpunkt ihrer Begebung nicht absehbar war; sowie
- gemäß § 5(2)(e) der Emissionsbedingungen – soweit nach den anwendbaren Vorschriften möglich oder erforderlich – aufgrund des Eintritts eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze.

Besonderheit bei Nachrangigen Schuldverschreibungen:

Bei einem Sonderkündigungsrecht von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist speziell folgendes zu berücksichtigen:

- eine Kündigung aufgrund eines Sonderkündigungsrechts nur zulässig, wenn die Maßgebliche Behörde die Erlaubnis zur Kündigung gemäß Artikel 78 CRR erteilt hat und
- vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung eine Kündigung nach § 5(2)(d) aufgrund einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR bzw. – sofern in den Emissionsbedingungen vorgesehen – aufgrund einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR zulässig.

D.1.5.3. Anfechtungsrecht der Emittentin

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können gemäß § 14(2) vorsehen, dass die Emittentin im Falle von offensichtlichen Schreib- oder Berechnungsfehlern oder ähnlichen offensichtlichen Unrichtigkeiten in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Wertpapiere oder deren wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, zur Anfechtung berechtigt ist.

Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Wertpapiere zu den berichtigten Maßgeblichen Emissionsbedingungen verknüpfen, welches als angenommen gilt, wenn der Gläubiger nicht innerhalb von 6 Wochen nach Mitteilung des Angebots ablehnt.

Sofern die Emittentin kein Angebot auf Fortführung der Wertpapiere mit der Anfechtung verknüpft oder der Gläubiger das Angebot auf Fortführung der Wertpapiere ablehnt, werden die Wertpapiere zum nachweislich für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Kapitalzahlungen zum in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Anfechtungs-Auszahlungsbetrag am Anfechtungs-Rückzahlungstag vorzeitig zurückgezahlt.

D.1.5.4. Gläubigerkündigungsrechte gemäß § 5(3) bzw. außerordentliche Kündigung

In den Maßgeblichen Emissionsbedingungen zu jeder Emission von Wertpapieren wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese durch den Gläubiger vor dem festgelegten Fälligkeitstag fällig gestellt werden können. Dies kann durch die Ausübung eines gemäß § 5(3) der Maßgeblichen Emissionsbedingungen vereinbarten Rückzahlungswahlrechts des Gläubigers (Einlösungsrecht) oder darüber hinaus durch ein ggf. bestehendes gesetzliches außerordentliches Kündigungsrechts erfolgen. Bei der Auswahl von anwendbaren Rechten für eine Emission werden die für die jeweilige Wertpapierart zum Zeitpunkt ihrer Begebung anwendbaren Bestimmungen berücksichtigt.

D.1.5.4.1. Allgemeine Informationen

Nach einer Kündigung der Wertpapiere gemäß den Maßgeblichen Emissionsbedingungen durch den einzelnen Gläubiger wird die Emittentin die Anzahl der vom Gläubiger gekündigten Wertpapiere am jeweils definierten Vorzeitigen Rückzahlungstag zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, ggf. zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen.

Besonderheit bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und Pfandbriefen:

Bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und Pfandbriefen besteht kein Ordentliches Gläubigerkündigungsrecht.

D.1.5.4.2. Ordentliches Gläubigerkündigungsrecht (Einlösungsrecht)

Die Maßgeblichen Emissionsbedingungen können insoweit z.B. gemäß § 5(3) der Maßgeblichen Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Wertpapiere aufgrund von Rückzahlungswahlrechten des Gläubigers (Einlösungsrecht) gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Wahlrecht des Gläubigers kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann.

Bei der Ausgestaltung für die einzelne Emission bzw. bei der Ausübung des Kündigungsrechts kann es erforderlich sein, aktuelle, aufsichtsrechtliche Vorgaben, wie z.B. eine Mindestlaufzeit der Wertpapiere oder andere Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu berücksichtigen (s. hierzu auch vorstehend im Abschnitt D.1.5.2.1.).

Nach einer gemäß § 5(3) der Emissionsbedingungen erfolgten Kündigung der Wertpapiere durch einen Gläubiger, wird die Emittentin die entsprechende Anzahl der Wertpapiere des Gläubigers am jeweils in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definierten Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag zum definierten Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag ggf. zuzüglich aufgelaufener und bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) noch nicht gezahlter Zinsen, zurückzahlen

D.1.5.4.3. Außerordentliche Kündigung

Etwaige dem Gläubiger zustehende gesetzliche außerordentliche Kündigungsrechte, wie z.B. bei Vorliegen eines wichtigen Grundes (BGB), richten sich nach den auf die Wertpapiere zum jeweils relevanten Zeitpunkt anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen.

Bei Wertpapieren,

- (i) die im Format für berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen begeben werden, oder
- (ii) welche die vor Inkrafttreten der Vorgaben der SRM II und CRR II für MREL anwendbaren gesetzlichen Kriterien für MREL erfüllen oder von etwaigen Übergangsregelungen erfasst sind (s. zu MREL Abschnitt D.1.1.2.) oder
- (iii) die Nachrangige Schuldverschreibungen sind, oder
- (iv) die Pfandbriefe sind,

hat der Gläubiger aufgrund der Emissionsbedingungen grundsätzlich kein Recht zur Kündigung.

D.1.6. Funktionsweise der optionalen Zusatzausstattungsmerkmale

Bei dem jeweiligen optionalen Zusatzausstattungsmerkmal sind seine Ausstattungsvarianten, einschließlich der Festlegungsoptionen, die für die Maßgeblichen Emissionsbedingungen ausgewählt werden können (gekennzeichnet z.B. durch „oder“, „ggf.“ oder „wie alternativ festgelegt“), dargestellt. In **Teil II.** der Endgültigen Bedingungen wird diese Darstellung unter dem Punkt „Verzinsung“ oder „Rückzahlung“ angepasst auf die produktspezifisch gewählten Optionen angegeben.

D.1.6.1. Mindestrückzahlungs-Option

Bei Wertpapieren, die in Fällen einer vorzeitigen Rückzahlung (s. Abschnitt D.1.5.) keinen festen Rückzahlungsbetrag vorsehen, kann ein **Mindestrückzahlungsbetrag** definiert werden. Liegt der auf Grundlage der Maßgeblichen Emissionsbedingungen ermittelte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entsprechend des jeweiligen Unterabsatzes des § 5(2) der Emissionsbedingungen unter dem Mindestrückzahlungsbetrag, erhält der Gläubiger der Wertpapiere in diesem Fall trotzdem den Mindestrückzahlungsbetrag.

D.1.6.2. Discount-Option

Zusätzlich zum Zinsprodukt Nullkupon-Wertpapier (s. Abschnitt D.1.4.3.), kann auch bei anderen Wertpapieren eine Discount-Option in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen festgelegt sein. Bei einer solchen Option beinhaltet der Anfängliche Ausgabepreis einen Abschlag (der „Discount“) im Vergleich zu einem typgleichen Wertpapier ohne Discount-Option. Im Gegenzug kann die Gewährung des Discounts einen Einfluss auf die Festlegung anderer Größen und Werte im Vergleich zu einem typgleichen Wertpapier ohne diese Option haben (z. B. des Zinssatzes, einer Marge).

D.1.7. Ergänzende Informationen zu Wertpapieren mit besonderen Ausstattungsmerkmalen

D.1.7.1. Besondere Ausstattungsmerkmale unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten

D.1.7.1.1. Klassifizierung der Wertpapiere unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten (ESG-Klassifizierung)

Die von der DekaBank begebenen Wertpapiere können mit einer Klassifizierung unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten (auch abgekürzt mit „ESG“ für Environment (Umwelt), Social (Sozial), Governance (Unternehmensführung)) versehen werden (die „ESG-Klassifizierung“).

Zum Stand dieses Prospekts können Kategorien für eine ESG-Klassifizierung beispielsweise sein:

1. ESG (E): Voraussetzung für diese ESG-Klassifizierung ist der Status der DekaBank als ein nachhaltiges Unternehmen.
2. ESG-Impact (I): Dabei handelt es sich um Wertpapiere, bei denen eine Erlösverwendung gemäß dem Green Bond Framework (siehe Abschnitt D.1.7.2.) vorgesehen ist.

Die Klassifizierung von Wertpapieren unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten sowie die zur Anwendung kommenden Nachhaltigkeitskriterien befinden sich noch in einer frühen Phase. Die zum Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers festgelegte Kategorie kann in den Endgültigen Bedingungen angegeben sein. Derzeit befindet sich ein von führenden Verbänden des deutschen Banken- und Kapitalmarkts entwickeltes Konzept für die ESG-Klassifizierung von nachhaltigen Finanzinstrumenten in Vorbereitung. Ob und inwieweit die DekaBank sich bei der künftigen Begebung von Wertpapieren unter diesem Prospekt hinsichtlich der ESG-Klassifizierung an diesem oder anderen Konzepten orientieren wird, wird die DekaBank voraussichtlich durch Veröffentlichung eines entsprechenden Konzepts für die ESG-Klassifizierung auf ihrer Internetseite bekannt geben.

Anleger sollten beachten, dass jegliches Klassifizierungskonzept eine freiwillige Richtlinie ist, welches keinen gesetzlichen Bestimmungen unterliegt und auch nicht von einer Aufsichtsbehörde geprüft bzw. gebilligt wurde bzw. wird. Künftige Änderungen von Klassifizierungskonzepten sind möglich.

D.1.7.1.2. Informationen zu Green Bonds der DekaBank

D.1.7.1.2.1. Einführung

Unter diesem Prospekt kann die DekaBank auch sog. „grüne“ Schuldverschreibungen („Green Bonds“) in Form von nicht nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen begeben. Green Bonds sind ein Teil der Nachhaltigkeitsstrategie der Deka-Gruppe. Die Nachhaltigkeitsstrategie ist integraler Bestandteil der Geschäftsstrategie der DekaBank. Die DekaBank hat sich für die Zwecke der Emission von Green Bonds eine freiwillige interne Richtlinie, das sog. „Green Bond Framework“ (in seiner jeweils aktuell gültigen Fassung), im Einklang mit den ICMA Green Bond Principles 2018 entwickelt. Das Green Bond Framework hat die vier Kernkomponenten

1. Verwendung der Emissionserlöse
2. Prozess zur Projektbewertung und -auswahl
3. Management der Emissionserlöse
4. Berichterstattung

und wird durch eine externe Prüfung ergänzt.

In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Wertpapiers wird bei der Information zu den Gründen für die Emission in **Teil III. D.** angegeben, ob für das jeweilige Wertpapier das Green Bond Framework zur Anwendung kommt.

Anleger sollten beachten, dass das Green Bond Framework eine freiwillige interne Richtlinie ist, welches keinen gesetzlichen Bestimmungen unterliegt und auch nicht von einer Aufsichtsbehörde geprüft bzw. gebilligt wurde bzw. wird. Das Green Bond Framework kann bei Bedarf jederzeit aktualisiert werden.

D.1.7.1.2.2. Zusammenfassende Informationen zum Green Bond Framework

Der jeweils aktuelle Stand des Green Bond Frameworks ist auf Anfrage des Anlegers bzw. potentiellen Investors bei der Emittentin erhältlich und wird auch auf der Internetseite der Emittentin bereitgehalten. Der Link zu den Green Bond Informationen (einschließlich Green Bond Framework) ist auf <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte> verfügbar. Die nachfolgenden zusammenfassenden Informationen geben den Stand des Green Bond Frameworks zum Datum des Prospekts wieder.

Verwendung der Emissionserlöse

Die Erlöse der Green Bonds sollen zur vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung geeigneter „grüner“ Darlehen genutzt werden. Geeignete grüne Darlehen sind neue Kredite oder bestehende Darlehen, die in die Kategorien geeigneter grüner Projekte fallen und die jeweiligen definierten Zulassungskriterien erfüllen.

Kategorien geeigneter grüner Projekte sind aktuell:

a) Erneuerbare Energien

Kredite zur Finanzierung oder Refinanzierung von Anlagen, der Entwicklung, des Baus, des Betriebs, der Verteilung, der Infrastruktur und Wartung von erneuerbaren Energiequellen sowie des Anschlusses von Anlagen zur Erzeugung erneuerbarer Energien an das Stromnetz und des Transports durch das Netz. Quellen erneuerbarer Energien sind unter anderem:

- On- und Offshore-Windenergie
- Solarenergie

b) Grüne Gebäude (Gewerbeimmobilien)

Die Zulassung als „grünes Gebäude“ wird im Green Bond Framework länderspezifisch betrachtet. Kredite zur Finanzierung oder Refinanzierung von Gebäuden, die regional, national oder international anerkannten Vorschriften, Normen oder Zertifizierungen entsprechen. Dies umfasst neue oder bestehende Gewerbeimmobiliengebäude, die eine der folgenden Zertifizierungen für grüne Gebäude erhalten haben:

LEED	„Gold“ und besser
BREEAM	„Very Good“ und besser
DGNB	„Gold“ und besser
HQE:	„Excellent“ und besser

und/oder Gewerbeimmobilien, die die jeweiligen landesspezifischen Kriterien erfüllen.

Alle Kategorien zulässiger grüner Projekte der DekaBank sollen zum Umweltziel des Klimaschutzes beitragen und die Erreichung der UN Sustainable Development Goals („UN SDGs“) unterstützen. Darüber hinaus wurden die Kategorien im Einklang mit den übergeordneten Zielen der EU-Taxonomie und insbesondere dem Bericht der Technischen Expertengruppe (TEG) gewählt.

Prozess für Projektbewertung und -auswahl

Mit dem Prozess für Projektbewertung und -auswahl soll erreicht werden, dass die Erlöse aus DekaBank Green Bonds ausschließlich für zulässige neue oder bestehende grüne Darlehen eingesetzt werden, die die Kriterien für die „Verwendung der Emissionserlöse“ erfüllen.

Die DekaBank hat zur Steuerung dieses Prozesses ein internes Green Bond Committee eingerichtet. Dieses ist für den Inhalt, die Umsetzung sowie für Anpassungen des Green Bond Frameworks verantwortlich, einschließlich der Definition von Kriterien für geeignete grüne Darlehen und deren Auswahl, der regelmäßigen Erörterung und Festlegung, ob die Zulassungskriterien noch mit den Best Practices des Marktes übereinstimmen, dem Management der Emissionserlöse, der Berichterstattung und Beauftragung einer externen Prüfung. Das Green Bond Committee führt den Bewertungs- und Auswahlprozess für die Allokation der Erlöse der Green Bonds der DekaBank durch.

Management der Emissionserlöse

Die Nettoerlöse aus Green Bonds werden auf Portfoliobasis verwaltet. Die DekaBank beabsichtigt, die Erlöse aus den Green Bonds einem Portfolio aus geeigneten grünen Darlehen, dem Eligible Green Loan Portfolio, zuzuordnen, das mithilfe des im Green Bond Framework festgelegten Bewertungs- und Auswahlverfahren ausgewählt wird.

Anleger sollten folgendes beachten: Es kann nicht sichergestellt werden, dass die Erlöse während der gesamten Laufzeit eines Green Bonds in „geeignete grüne Darlehen“ investiert sind. Für den Fall, dass die Mittel nicht unmittelbar und vollständig zugeteilt werden können, oder wenn es zu vorzeitigen Tilgungen kommt, werden die Erlöse in Übereinstimmung mit den allgemeinen Liquiditätsrichtlinien der DekaBank bis zur Zuteilung für geeignete grüne Darlehen verwendet (s. TEIL B.2.2.10.).

Berichterstattung (Allokations- und Auswirkungsbericht)

Während der Laufzeit eines Green Bonds ist vorgesehen dem Anleger regelmäßig in geeigneter Weise Informationen über die Allokation der Erlöse (Allokationsbericht) und die ökologischen Auswirkungen (Auswirkungsbericht) der durch eine Green Bond-Emission refinanzierten geeigneten grünen Darlehen zur Verfügung zu stellen.

D.1.7.2. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen

Die folgende Beschreibung ist auf die wesentlichsten Grundlagen beschränkt, die das Gesetz in Bezug auf die Pfandbriefe und die Pfandbriefbanken enthält. Sie erfolgt in zusammengefasster Form ohne die gesamte Komplexität und Details des Gesetzes zu berücksichtigen. Demzufolge ist sie in ihrer Gesamtheit in Bezug auf das anwendbare Recht zu sehen.

D.1.7.2.1. Einführung

Die Pfandbriefgeschäfte der Emittentin unterliegen dem Pfandbriefgesetz („**PfandBG**“).

Das PfandBG hat das Spezialbankenprinzip in Bezug auf die bestehenden Hypothekenbanken und Schiffshypothekenbanken abgeschafft und hat ein neues und einheitliches rechtliches Regelwerk für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen. Seit dem 19. Juli 2005 ist es vorbehaltlich einer Erlaubnis und weiterer Anforderungen des PfandBG, allen deutschen Kreditinstituten gestattet, das Pfandbriefgeschäft zu betreiben und Pfandbriefe zu begeben.

Deutsche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft betreiben wollen, bedürfen einer speziellen Erlaubnis nach dem KWG von der BaFin und müssen für diesen Zweck einige zusätzliche Anforderungen erfüllen, die im PfandBG festgelegt sind. Die Emittentin verfügt über eine solche Erlaubnis.

Die Tätigkeiten aller Kreditinstitute, die Pfandbriefe emittieren, sind insbesondere durch das PfandBG, das KWG und die CRR reguliert und unterliegen der Beaufsichtigung durch die BaFin. Insbesondere nimmt die BaFin regelmäßig Prüfungen der Werte vor, die Bestandteil einer Deckungsmasse (wie unten definiert) sind.

In dieser Zusammenfassung werden Banken, die eine Erlaubnis zur Emission von Pfandbriefen haben, generell als „**Pfandbriefbanken**“ bezeichnet.

Für Juli 2021 und 2022 sind punktuelle Ergänzungen und Erweiterungen des PfandBG vorgesehen. Hervorzuheben sind die Erweiterung die der Anlegerinformation dienenden Transparenzpflichten und die Einfügung eines gesonderten Paragraphen für „Deckungsgerechte Derivategeschäfte“. Damit werden die bisher an verschiedenen Stellen enthaltenen Vorschriften über Derivategeschäfte in einer zentralen Norm zusammengefasst. Darüber hinaus wird die Möglichkeit einer Fälligkeitsverschiebung durch den Sachverwalter im Insolvenzverfahren eingeführt (s. nachstehend im Abschnitt D.1.7.2.7.).

D.1.7.2.2. Regeln, die für alle Arten von Pfandbriefen anwendbar sind

Pfandbriefe sind standardisierte Schuldtitel, die von Pfandbriefbanken begeben werden. Die Gestaltung der Pfandbriefe wird durch die Vorschriften des PfandBG genau geregelt und deren Einhaltung wird durch die BaFin beaufsichtigt. Pfandbriefe sind grundsätzlich mittel- bis langfristige Schuldverschreibungen, typischerweise mit einer ursprünglichen Laufzeit von zwei bis zehn Jahren, die besichert, das heißt durch einen Pool von qualifizierten Deckungswerten – wie nachfolgend beschrieben – zu jeder Zeit „gedeckt“ sind. Pfandbriefe sind Verbindlichkeiten der emittierenden Bank. Daher wird keine separate Zweckgesellschaft für deren Emission oder für spezielle Serien von Pfandbriefen gegründet. Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen dürfen die Bedingungen von Pfandbriefen keine Möglichkeit zur vorzeitigen Rückzahlung auf Verlangen der Gläubiger vorsehen.

Pfandbriefe können als Hypothekendarfandbriefe, Öffentliche Darfandbriefe, Schiffsdarfandbriefe oder Flugzeugdarfandbriefe emittiert werden. Die ausstehenden Darfandbriefe jeder Gattung müssen von separaten Deckungsmassen qualifizierter Deckungswerte gedeckt sein: Für jede Darfandbriefgattung (Hypothekendarfandbriefe, Öffentliche Darfandbriefe, Schiffsdarfandbriefe und Flugzeugdarfandbriefe) ist eine eigene Deckungsmasse (die „**Deckungsmasse**“) vorzuhalten. Ein unabhängiger Treuhänder und dessen Stellvertreter, die von der BaFin bestellt werden, überwachen das Bestehen der vorschriftsmäßigen Deckung sowie die ordnungsgemäße Eintragung in das jeweilige Deckungsregister.

Die Deckung sämtlicher ausstehender Darfandbriefe, sowohl im Hinblick auf Kapital als auch auf Zinsen, muss zu jeder Zeit auf der Basis des Barwertes gesichert sein, wobei Rückzahlungen und Zinszahlungen zu berücksichtigen sind. Darüber hinaus muss der Barwert der Deckungswerte, die sich in der jeweiligen Deckungsmasse befinden, den Barwert aller im Umlauf befindlichen Darfandbriefe einer Gattung um 2 Prozent übersteigen (die „**sichernde Überdeckung**“).

Diese sichernde Überdeckung muss bestehen aus:

- (i) Schuldverschreibungen, Schuldbuchforderungen, Schatzwechseln und Schatzanweisungen deren Schuldner der Bund, ein Sondervermögen des Bundes, ein Land, die Europäischen Gemeinschaften, ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union, ein anderer Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum (die „**EWK-Staaten**“), die Europäische Investitionsbank, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Entwicklungsbank des Europarates oder die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung ist, oder deren Schuldner die Schweiz, das Vereinigte Königreich Großbritannien und Nordirland, die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Japan ist, sofern deren Risikogewicht entsprechend dem Rating einer anerkannten internationalen Ratingagentur der Bonitätsstufe 1 nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR zugeordnet worden ist,
- (ii) Schuldverschreibungen, für deren Verzinsung und Rückzahlung eine unter (i) bezeichnete Stelle die Gewährleistung übernommen hat,

- (iii) Guthaben bei der Europäischen Zentralbank, bei Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder bei geeigneten Kreditinstituten mit Sitz in einem der unter (i) genannten Staaten, denen nach Maßgabe von Artikel 119 Absatz 1 der CRR ein der Bonitätsstufe 1, bei Ursprungslaufzeiten von bis zu 100 Tagen und Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union ein der Bonitätsstufe 1 oder 2, entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Artikels 120 Absatz 1 oder Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR zugeordnet worden ist, deren Erfüllung nicht bedingt, befristet, anderen Forderungen rechtsgeschäftlich nachgeordnet oder in sonstiger Weise eingeschränkt ist, jedoch nur, sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist.

Zur Sicherung der Liquidität ist die Pfandbriefbank verpflichtet, einen taggenauen Abgleich der fällig werdenden Forderungen aus eingetragenen Deckungswerten und fällig werdenden Verbindlichkeiten aus ausstehenden Pfandbriefen und in Deckung befindlichen Derivategeschäften vorzunehmen. Die größte sich ergebende negative Summe in den nächsten 180 Tagen muss jederzeit durch die Summe aus den oben unter (i) – (iii) aufgezählten Deckungswerten und den eingetragenen Deckungswerten, die vom Europäischen System der Zentralbanken als notenbankfähig eingestuft werden, gedeckt werden.

Für Derivategeschäfte gelten besondere Bestimmungen. Insbesondere müssen alle Verbindlichkeiten aus in Deckung genommenen Derivategeschäften gedeckt sein. Darüber hinaus können Derivate nur mit Zustimmung des Treuhänders und des Kontrahenten wirksam in ein Deckungsregister eingetragen werden.

Die gesetzlichen Vorschriften zur Identifizierung, Beurteilung, Steuerung und Überwachung von Risiken sind von der Pfandbriefbank im Rahmen eines geeigneten Risikomanagementsystems einzuhalten. Zudem enthält das PfandBG umfangreiche Offenlegungspflichten auf quartalsweiser und jährlicher Basis, um die Öffentlichkeit sowie Pfandbriefgläubiger in angemessener Weise über Pfandbriefumlauf und Deckungsmassen zu informieren.

D.1.7.2.3. Deckungsmasse für Hypothekendarlehen

Deckungswerte, die für die Deckungsmasse von Hypothekendarlehen herangezogen werden können, sind Hypotheken bzw. Grundschulden, wobei diese nur bis zur Höhe der ersten 60 Prozent des von der Pfandbriefbank auf Grund einer Wertermittlung festgesetzten Wertes des Grundstücks zur Deckung benutzt werden dürfen. Dieser Wert, der von einem nicht in die Kreditentscheidung einbezogenen Gutachter und auf der Basis umfassender Bewertungsregeln ermittelt wird, dient dazu, einen langfristigen und nachhaltigen, von vorübergehenden Wertschwankungen unabhängigen Wert (der „**Beleihungswert**“) festzustellen. In Bezug auf werterhöhend berücksichtigte Immobilien bestehen umfangreiche Versicherungspflichten.

Die Hypotheken müssen lasten auf Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten oder solchen Rechten einer ausländischen Rechtsordnung, die den grundstücksgleichen Rechten deutschen Rechts vergleichbar sind. Die belasteten Grundstücke und die Grundstücke, an denen die belasteten Rechte bestehen, müssen in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums, in der Schweiz, den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan, Australien, Neuseeland oder Singapur gelegen sein.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Hypothekendarlehen aufgenommen werden.

D.1.7.2.4. Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe

Zur Deckung Öffentlicher Pfandbriefe dürfen nur Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus einem vergleichbaren Rechtsgeschäft oder andere, von den nachstehend unter (i)(a) bis (f) genannten Stellen schriftlich als einredefrei anerkannte Forderungen benutzt werden,

- (i) die sich unmittelbar richten gegen
 - (a) den Bund, die Bundesländer, andere inländische Gebietskörperschaften sowie solche Körperschaften und Anstalten des öffentlichen Rechts, für die eine Anstaltslast oder eine auf Gesetz beruhende Gewährträgerhaftung oder eine staatliche Refinanzierungsgarantie gilt oder die das gesetzliche Recht zur Erhebung von Gebühren, Umlagen oder anderen Abgaben innehaben;
 - (b) andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder EWR-Staaten, sowie deren Zentralnotenbanken;
 - (c) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der unter (i)(b) genannten Staaten;
 - (d) die Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, die Schweiz, das Vereinigte Königreich Großbritannien und Nordirland, und Kanada sowie deren Zentralnotenbanken, sofern das Risikogewicht nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR entsprechend der von den zuständigen Behörden vorgenommenen Zuordnung des Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen der Bonitätsstufe 1 zugeordnet worden ist;
 - (e) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der unter (i)(d) genannten Staaten, sofern sie von der jeweiligen nationalen Behörde dem Zentralstaat gleichgestellt worden sind oder sofern ihnen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR nach näherer Maßgabe des PfandBG zugeordnet worden ist;

- (f) die Europäische Zentralbank sowie multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen im Sinne der Artikel 117 und 118 der CRR oder den Europäischen Stabilitätsmechanismus;
- (g) öffentliche Stellen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder eines anderen EWR-Staats;
- (h) öffentliche Stellen im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 8 der CRR der unter (i)(d) genannten Staaten, sofern sie die in Buchstabe (i)(e) aufgeführten Anforderungen erfüllen oder
- (ii) für die eine der in (i)(a) bis (f) genannten Stellen oder ein Exportkreditversicherer mit Sitz in einem der unter (i)(b) und (d) genannten Staaten, sofern die unter (i)(g) oder (h) dargelegten Anforderungen erfüllt sind, die Gewährleistung übernommen hat. Der Gewährleistende darf gegenüber der Pfandbriefbank nicht das Recht haben, Einwendungen aus dem Rechtsverhältnis mit Dritten geltend zu machen oder sich einseitig von seinen Verpflichtungen zu lösen oder
- (iii) die von einer
 - (a) Zentralregierung, Zentralnotenbank, Regionalverwaltung oder örtlichen Gebietskörperschaft eines in (i)(d) aufgeführten Staates,
 - (b) öffentlichen Stelle eines in (i)(d) aufgeführten Staates,
 - (c) multilateralen Entwicklungsbank oder
 - (d) internationalen Organisation
 geschuldet oder von den zuvor unter (iii)(a), (c) oder (d) genannten Einrichtungen gewährleistet werden, sofern der Schuldner oder Gewährleistungsgeber der Bonitätsstufe 2 zugeordnet ist und zum Zeitpunkt der Eintragung der konkreten Forderung in das Deckungsregister der Bonitätsstufe 1 zugeordnet war und diese Forderungen insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrags der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe der Pfandbriefbank nicht übersteigen.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe aufgenommen werden.

Der Gesamtbetrag der Forderungen gegen außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union ansässige Schuldner, bei denen nicht sichergestellt ist, dass sich das (unten erläuterte) Vorrecht der Gläubiger der Pfandbriefe auf die vorgenannten Forderungen der Pfandbriefbank einschließlich der weiteren Deckungswerte im Falle der Insolvenz (das „**Insolvenzvorrecht**“) erstreckt, darf im Fall von Öffentlichen und Hypothekendarlehen 10 Prozent des Gesamtbetrages der Forderungen, bei denen das Insolvenzvorrecht sichergestellt ist, nicht übersteigen.

D.1.7.2.5. Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe sind durch Schiffshypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Die Deckungsfähigkeit ist auf die ersten 60 % des Schiffsbeleihungswertes begrenzt. Im Gegensatz zu Immobiliendarlehen darf die Beleihung bei Schiffen höchstens bis zum Ende des 20. Lebensjahres des Schiffes reichen. Des Weiteren muss das Schiff entsprechend den Vorgaben des PfandBG versichert sein.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe aufgenommen werden.

D.1.7.2.6. Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe sind durch Registerpfandrechte an Flugzeugen oder durch ausländische Flugzeughypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Ebenso wie bei Schiffen ist die Deckungsfähigkeit auf die ersten 60 % des Flugzeugbeleihungswertes und die Beleihung darf höchstens bis zum Ende des 20. Lebensjahres reichen. Des Weiteren muss das Flugzeug entsprechend den Vorgaben des PfandBG versichert sein.

Zusätzlich können unter Beachtung der jeweiligen gesetzlichen Grenzen weitere Werte (die „**weiteren Deckungswerte**“) in die Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe aufgenommen werden.

D.1.7.2.7. Insolvenzverfahren

Die in das Deckungsregister eingetragenen Werte bilden im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Pfandbriefbank von dem allgemeinen Vermögen der Pfandbriefbank getrennte Vermögensmassen, die nicht in die Insolvenzmasse fallen (Trennungsprinzip). Die Forderungen der Pfandbriefgläubiger bzw. der Gläubiger von Ansprüchen aus in Deckung befindlichen Derivategeschäften werden von der Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Pfandbriefbank nicht berührt. Diese Teile der insolventen Pfandbriefbank bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens für jede Pfandbriefgattung als „Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit“ fort. Zweck der Abtrennung der Deckungsmasse ist die vollständige vertragsgemäße Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten und die hierzu nötige ordnungsgemäße Verwaltung des insolvenzfreien Vermögens.

Im Falle einer Insolvenz der Pfandbriefbank werden bis zu drei Sachwalter (jeweils der „**Sachwalter**“) ernannt, denen die Geschäftsführung der jeweiligen Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zusteht und die das Recht haben, die jeweiligen Deckungsmassen zu verwalten und über sie zu verfügen. Die Sachwalter werden vom Gericht am Sitz der Pfandbriefbank auf Vorschlag der BaFin ernannt. Sie stehen unter der Aufsicht des Gerichts und treten gegenüber der BaFin in die Verpflichtungen ein, die von der Pfandbriefbank nach dem PfandBG und KWG im Zusammenhang mit der Verwaltung der Deckungswerte zu erfüllen sind. Sie sind berechtigt, alle Rechtsgeschäfte mit Wirkung für die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu tätigen, die für die ordnungsgemäße Verwaltung der Deckungsmasse im Interesse der vollständigen vertragsgemäßen Erfüllung der jeweiligen Pfandbriefverbindlichkeiten erforderlich sind. Zu diesem Zweck können die Sachwalter liquide Mittel zur zeitgerechten Bedienung ausstehender Pfandbriefe beschaffen. Die Bankerlaubnis der jeweiligen Pfandbriefbank bleibt in Ansehung der Deckungsmasse und der durch diese gesicherten Verbindlichkeiten grundsätzlich bis zur vollständigen und fristgerechten Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten bestehen, auch wenn sie aufgehoben wurde oder erloschen ist. Der Insolvenzverwalter kann verlangen, dass bestimmte in das Deckungsregister eingetragene Werte, die zur Deckung der jeweiligen Pfandbriefgattung einschließlich der sichernden Überdeckung offensichtlich nicht notwendig sein werden, vom Sachwalter der Insolvenzmasse zugeführt werden.

Eine (Haupt-)Insolvenz der Pfandbriefbank führt somit nicht zu einer Insolvenz der Deckungsmasse. Soweit jedoch auch die maßgebliche Deckungsmasse insolvent wird, wird ein separates Insolvenzverfahren über das Vermögen dieser Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit auf Antrag der BaFin eröffnet. In diesem Fall haben die Gläubiger der Pfandbriefe den bevorrechtigten Anspruch auf Befriedigung aus der maßgeblichen Deckungsmasse. Ihre Bevorrechtigung erstreckt sich auch auf Zinsen aus den Pfandbriefen, die nach der Einleitung des (Haupt-)Insolvenzverfahrens anfallen. Erleiden die Gläubiger von Pfandbriefen einen Ausfall hinsichtlich ihrer Forderung, können sie auch auf die anderen Vermögenswerte der Pfandbriefbank, die nicht in der Deckungsmasse enthalten sind, zurückgreifen. Bezüglich dieser Werte, stehen die Gläubiger von Pfandbriefen im gleichen Rang mit anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Gläubigern der Pfandbriefbank.

Infolge der Aufhebung des KredReorgG wird ab Juli 2021 die Klarstellung in § 36a des PfandBG, dass für den Bereich des Pfandbriefgeschäfts auch nach Eröffnung eines Verfahrens nach dem KredReorgG die Vorschriften des PfandBG betreffend die Insolvenz der Pfandbriefbank entsprechend gelten, hinfällig. Trifft die Abwicklungsbehörde bei einer Übertragungsanordnung aufgrund des SAG Bestimmungen zur teilweisen oder vollständigen Übertragung des Pfandbriefgeschäfts, ist die Übertragung nach Maßgabe des PfandBG zu vollziehen. Die Übertragungsanordnung kann nach näherer Maßgabe des PfandBG auch den unmittelbaren Übergang der in den Deckungsregistern eingetragenen Werte und der dazugehörigen Pfandbriefverbindlichkeiten anordnen. Bei Erlass der Übertragungsanordnung kann die Abwicklungsbehörde den Sachwalter von Amts wegen vorläufig bestellen. Die gerichtliche Ernennung ist unverzüglich nachzuholen. Nach dem PfandBG gelten die vorstehend dargelegten Vorgaben entsprechend für die Übertragungsanordnung nach der SRM-Verordnung. Mit Blick auf das Bail-In Instrument nach der SRM-Verordnung bzw. das Instrument der Gläubigerbeteiligung nach dem Sanierungs- und Abwicklungsgesetz bestehen Ausnahmen für Verbindlichkeiten aus gedeckten Schuldverschreibungen.

Ab 1. Juli 2021 sollen Fälligkeitsverschiebungen durch den Sachwalter für alle bereits emittierten und künftigen Pfandbriefe möglich werden, anhand dessen Tilgungs- und unter sehr speziellen Umständen auch Zinszahlungen hinausgeschoben werden können. Voraussetzung dafür ist (i) die Erforderlichkeit des Hinausschiebens, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit zu vermeiden, (ii) der Umstand, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit nicht überschuldet ist und (iii) das Bestehen eines Grundes zur Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftsfähigkeit jedenfalls nach Ablauf des Verschiebungszeitraums ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Die Dauer dieser Verschiebung wird durch den Sachwalter nach der Erforderlichkeit bestimmt und darf die für Tilgungen und Zinszahlungen im PfandBG festgelegten maximalen Zeiträume nicht überschreiten. Jedes Hinausschieben hat Veröffentlichungspflichten durch den Sachwalter zur Folge.

Der Anleger sollte beachten:

Die Fälligkeitsverschiebung für die Rückzahlung kann vollständig (gesamter Rückzahlungsbetrag) oder anteilig (Teil des Rückzahlungsbetrags) für bis zu zwölf Monate erfolgen. Die Fälligkeitsverschiebung in Bezug auf bestimmte Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach der Ernennung des Sachwalters fällig werden, kann der Sachwalter auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben. Für Fälligkeitsverschiebungen, die den zuvor genannten Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen der erforderlichen kumulativen Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.

Der Sachwalter hat die Fälligkeit für eine Pfandbriefemission nach der Maßgabe zu verschieben, dass die ursprüngliche Reihenfolge der Bedienung der ausstehenden Pfandbriefe weiterhin gewahrt ist, sog. Überholverbot. Das kann zur Folge haben, dass die Fälligkeit später fällig werdender Pfandbriefemissionen sukzessive zu verschieben sind. Der Sachwalter kann Pfandbriefverbindlichkeiten nach Eintritt der ursprünglichen Fälligkeit, aber vor Ablauf des Verschiebungszeitraums vorzeitig bedienen, soweit dadurch die ursprüngliche Tilgungsreihenfolge nicht verändert wird.

Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung durch den Sachwalter, sind die Emissionsbedingungen nach Maßgabe der veröffentlichten Verschiebungsanordnung durch den Sachwalter anzuwenden. Dies gilt insbesondere für die Fälligkeit der betroffenen Zahlungen von Zinsen, Kapital und deren Verzinsung für die Dauer der Verschiebung. Im Falle einer zunächst anteiligen Rückzahlung der Schuldverschreibungen gilt dies auch für die entsprechenden, auf den noch ausstehenden Nennbetrag anzuwendenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Hinausgeschobene Beträge sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen zu verzinsen. Die Emissionsbedingungen können unter Umständen und im Einklang mit dem PfandBG auch eine andere Verzinsungsregelung für den Zeitraum der Verschiebung vorsehen. Dies hat zur Folge, dass auch verschobene Zinszahlungen mit dem so vorgesehenen Zinssatz verzinst werden müssen. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten dabei als Kapitalbeträge.

D.1.7.2.8. Folgen des Austritts des Vereinigten Königreichs (Großbritannien und Nordirland) aus der Europäischen Union

Im Hinblick auf den Austritt des Vereinigten Königreichs wurden Änderungen am PfandBG vorgenommen.

Das Brexit-Steuerbegleitgesetz – „**Brexit-StBG**“ sieht in Artikel 7 Brexit-StBG bestandsschützende Regelungen für die bis zum Zeitpunkt des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union zur Deckung verwendeten britischen Deckungswerte vor. Darüber hinaus wird der Status des Vereinigten Königreichs als „Drittstaat“ mit dem Datum des Austritts und damit die dauerhafte Anerkennung nach dem PfandBG festgelegt. Finanzierungen mit Bezug zu Großbritannien und Nordirland, die nach dem 31. Dezember 2020 in das Deckungsregister eingetragen werden, sind in die 10%-Grenze einzubeziehen, soweit nicht nachgewiesen werden kann, dass das Insolvenzvorrecht der Pfandbriefgläubiger sichergestellt ist. Vor dem Hintergrund der Richtlinie (EU) 2019/2162, in der jeweils gültigen Fassung („**Covered-Bond-Richtlinie**“) wird eine Streichung der 10%-Grenze diskutiert.

PART D Information about the Securities
TEIL D Informationen zu den Wertpapieren

D.2. Form of Final Terms (combined English and German Version)

D.2. Formular für die Endgültigen Bedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)

FORM OF FINAL TERMS¹ / FORMULAR FÜR DIE – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[MiFID II*][and][UK MiFIR**] **product governance** / [Retail investors,]² [Professional investors and Eligible Counterparties] [only] [] **target market**

Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Securities has led to the conclusion that: (i) [[in the EU] the target market for the Securities is eligible counterparties[,] [and] professional clients [and retail clients] [], each as defined in MiFID II []:] [and] [[in UK] eligible counterparties, as defined in COBS***[,] [and] professional clients, as defined in UK MiFIR, [and retail clients, as defined in point (8) of Article 2 Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA][:];

[Unless otherwise communicated, include the applicable legend: [and (ii) all channels for distribution of the Securities are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services []]] [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Securities to retail clients are appropriate - investment advice[,] [and] portfolio management[,] [and] [non-advised sales][and pure execution services] [], subject to the [distributor's] [and/or] [UK distributor's] suitability and appropriateness obligations under [MiFID II] [and/or] [COBS], as applicable[,]] [and] **[insert additional target market criteria (including any negative target market)]**].

Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities ([a "distributor"] [and/or a] ["UK-distributor"]) should take into consideration the manufacturer[s]'s target market assessment; however, [a distributor subject to MiFID II] [and/or] [UK-distributor subject to the UK MiFIR Product Governance Rules****] is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the manufacturer[s]'s target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the [distributor's] [and/or] [UK-distributor's] suitability and appropriateness obligations under [MiFID II] [and/or] [COBS], as applicable]. []

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

[[MiFID II*][und][UK MiFIR] Produktfreigabeverfahren (Product Governance) / Zielmarkt [Kleinanleger,]³ [ausschließlich] [Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien] []**

Ausschließlich für den Zweck des Produktfreigabeverfahrens [des/jedes] Konzepteurs, hat die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere zu dem Ergebnis geführt, dass (i) [[in der EU] der Zielmarkt für die Wertpapiere geeignete Gegenparteien [] [und] professionelle Kunden [und Kleinanleger] [], jeweils im Sinne der MiFID II []:] [und] [[für UK] geeignete Gegenparteien, im Sinne des COBS*[,] [und] professionelle Kunden im Sinne der UK MiFIR [und Kleinanleger im Sinne der Nr. 8 des Art. 2 der Verordnung 2017/565 in der Form, in der sie durch den EUWA nationales Recht geworden ist.] umfasst[:];**

[Sofern nicht anderweitig mitgeteilt, anwendbare Erklärung einfügen: [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Wertpapiere angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen []]] [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind; und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Wertpapiere an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,] [und] Portfolio-Management[,] [und] [Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen] [] [], nach Maßgabe der Pflichten des [Vertriebsunternehmens unter MiFID II][bzw.] [UK-Vertriebsunternehmens unter COBS] im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit[,]] [und] **[zusätzliche Zielmarktkriterien (einschließlich negativen Zielmarkt) einfügen]].**

Jede Person, die in der Folge die Wertpapiere anbietet, verkauft oder empfiehlt ([ein „Vertriebsunternehmen“] [bzw.] [ein „UK-Vertriebsunternehmen“]) soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; [ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt,][bzw.] [ein UK Vertriebsunternehmen, welches den UK MiFIR Product Governance Rules**** unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere durchzuführen (entweder durch Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[, nach Maßgabe der Pflichten des [Vertriebsunternehmens unter MiFID II][bzw.] [des UK Vertriebsunternehmens unter COBS] im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit,] zu bestimmen. []

[Die Zielmarktbestimmung wird periodisch von [dem/den] Konzepteur[en] überprüft und kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern].]

* [Directive 2014/65/EU, as amended] [/] [Richtlinie 2014/65/EU, in der jeweils gültigen Fassung]

** [Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law in United Kingdom by virtue of the EUWA, as amended] [/] [Verordnung 600/2014 in der Form, in der sie durch den EUWA nationales Recht im Vereinigten Königreich geworden ist, in ihrer jeweils gültigen Fassung]

*** [FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook] [/] [FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook]

**** [FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook] [/] [FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook]

¹

¹ According to the choice of language for the Prospectus and the choice of language for the Terms and Conditions, the Final Terms may also be prepared in German language only. The form of the Final Terms is based on Annex 14, 15, 17, 22 and 28 of Delegated Regulation (EU) 2019/980, as amended. In the case of issuances to Wholesale Investors, compulsory information for issuances to Retail Investors may be included voluntarily. Je nach Wahl der Sprache des Prospekts sowie der Wahl der Sprache für die Emissionsbedingungen können die Endgültigen Bedingungen auch ausschließlich in deutscher Sprache erstellt werden. Das Formular für die Endgültigen Bedingungen berücksichtigt die Anhänge 14, 15, 17, 22 und 28 der Delegierte Verordnung (EU) 2019/980, in ihrer jeweils gültigen Fassung. Bei einer Emission für Großanleger können Informationen, die ausschließlich bei Emissionen für Kleinanleger Pflichtangaben sind, freiwillig zusätzlich integriert werden

² For UK: If permissible without prospectus.

³ Für UK MiFIR: Sofern ohne Prospekt zulässig.

⁴ May be included in coordination with the Issuer. Kann in Abstimmung mit der Emittentin eingefügt werden.

**Final Terms [No. [insert No.]]⁵ as of [Date] []⁶
Endgültige Bedingungen [Nr. [Nr. einfügen]] vom [Datum] []**

to the Base Prospectus dated 6 May 2021
zum Basisprospekt vom 6. Mai 2021

[supplemented by: [insert all relevant Supplements including the date and No., if any]] []
[nachgetragen durch: [alle relevanten Nachträge mit Datum und etwaiger Nr. einfügen]] []

(the „Prospectus“)
(der „Prospekt“)

for the
für das

EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme
(„DIP21“)

of
der

„Deka

DekaBank Deutsche Girozentrale
(the „Issuer“) / (die „Emittentin“)

[Legal Entity Identifier][/] [Rechtsträgerkennung] (LEI): [0W2PZJM8XOY22M4GG883][]

[Title of relevant Series/Reihe of Notes]⁷
[Bezeichnung der betreffenden Serie/Reihe der Schuldverschreibungen]

[Series][/] [Serie] [Reihe]: [] [] [Tranche][/] [Tranche]: []⁸ []⁹ []

[(the „Bond“ or the „Notes“ or the „Securities“)]
[(die „Anleihe“, auch die „Schuldverschreibungen“ oder die „Wertpapiere“)]¹⁰

[ISIN []]¹¹ [WKN [] [Common Code []]

[insert other applicable identification number(s)] []
[andere anwendbare Kenn-Nummer(n) einfügen]

⁵ The number will be allocated by the Issuer.
Die Nummer wird von der Emittentin vergeben.

⁶ In the case of a) possible subsequent corrections which do not fall within the scope of Art. 23 PR and its implementing laws, insert: (in the amended/corrected version as of [insert DATE])
b) other notices, e.g. “for the purpose of a subsequent listing of an existing issuance” or similar, these can be included here.
Im Falle von a) etwaigen nachträglichen Korrekturen, die nicht unter die Anwendung des Art. 23 PVO fallen ist einzufügen: (in der geänderten/korrigierten Fassung vom [DATUM einfügen])
b) sonstigen Hinweisen, z.B. „zum Zwecke einer nachträglichen Börsennotierung einer bestehenden Emission“ o.ä. können hier eingefügt werden]

⁷ The title (including the series) will be specified by the issuer.
Die Bezeichnung (einschließlich der Serie) wird von der Emittentin festgelegt.

⁸ Applicable only if Securities are issued under an existing Series (in the case of an Increase) or in the case of a new Series, which is issued in several Tranches. In case of summary of more than one Tranche in these Final Terms, name the Tranches here accordingly (e.g. Tranche: 2-5).
Nur erforderlich, wenn Wertpapiere unter einer bestehenden Serie emittiert werden (im Falle einer Aufstockung) oder im Fall einer neuen Serie, welche in mehreren Tranchen begeben wird. Im Fall der Zusammenfassung von mehr als einer Tranche in diesen Endgültigen Bedingungen, die Tranchen hier entsprechend nennen (z.B. Tranche: 2-5).

⁹ In the case of more than one Tranche of a Series which are summarised in these Final Terms, include further introducing different features in a table, if necessary.
Im Fall von mehr als einer Tranche einer Serie, die in diesen Endgültigen Bedingungen zusammengefasst dargestellt werden, ggf. weitere einleitende unterschiedliche Merkmale tabellarisch aufnehmen.

¹⁰ To be inserted – if necessary – depending on the title and the used terms in these Terms and Conditions.
In Abhängigkeit von der Bezeichnung und den in diesen Endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffen – soweit erforderlich zusätzlich – einfügen.

¹¹ In the case of an increase with initially deviating securities identification numbers the one for the series to be increased and the transitional one for the tranche of the increase have to be specified.
Im Falle einer Aufstockung mit anfänglich abweichenden Wertpapierkennnummern ist sowohl die der aufzustockenden Serie als auch die Übergangsweise für die Tranche der Aufstockung anzugeben.

#1-In case several Tranches are combined in one document insert:

Im Fall, dass mehrere Tranchen in einem Dokument zusammengefasst sind, einfügen:

[This [Series][Reihe] will be [issued][increased] in the following Tranches:]

[Diese [Serie][Reihe] wird in folgenden Tranchen [begeben][aufgestockt]:]

[Tranche:] [Tranche:]	[Aggregate Issue Volume of the Tranche:] ^[*] [(in [units] [(insert currency code)])] <i>Gesamtemissionsvolumen der Tranche:</i> ^[*] [(in [Stück] [(Währungskürzel einfügen)])]	[[Initial] Issue Price of the Tranche:] ¹² [[Anfänglicher] Ausgabepreis der Tranche:] ^[*]	[Issue Date of the Tranche:] ¹³ [Tag der Begebung der Tranche:]
[] []	[up to][] [bis zu][]	[] []	[] []

+#1-New Issue in several Tranches/Neuemission in mehreren Tranchen

[These Tranches of this [Series][Reihe] constitute a single [Series][Reihe].]

[Diese Tranchen bilden zusammen eine einheitliche [Serie][Reihe].]

+ #1-End/Ende

+#2-Increases in several Tranches/Aufstockungen in mehreren Tranchen:

[These Tranches together with the following Tranche[s] of this [Series][Reihe] named hereinafter which [has][have] already been issued constitute a single [Series][Reihe] and increase its Aggregate Issue Value accordingly.]

[Diese Tranchen bilden zusammen mit [der][den] nachfolgend genannten bereits begebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe] und erhöhen ihr Gesamtemissionsvolumen entsprechend:]

[Tranche:] [Tranche:]	[Aggregate Issue Volume of the Tranche:] [(in [units] [(insert currency code)])] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche:] ^[*] [(in [Stück] [(Währungskürzel einfügen)])]	[Issue Date of the Tranche:] ¹⁴ [Tag der Begebung der Tranche:]
[] []	[up to][] [bis zu][]	[] []

+ #2-End/Ende

[The sum of the Aggregate Issue Volume of all Tranches constitutes the Aggregate Issue Volume of the [Series][Reihe] on [the date of these Final Terms][insert date]]

[Die Summe der Gesamtemissionsvolumina aller Tranchen ergibt das Gesamtemissionsvolumen der [Serie][Reihe] zum [Datum dieser Endgültigen Bedingungen][Datum einfügen]]

[Aggregate Issue Volume of the [Series][Reihe]]

[following these increases]:^[*]

[Gesamtemissionsvolumen der [Serie][Reihe]]

[nach diesen Aufstockungen]:^[*]

[] [units] [(insert currency code)]

[] [Stück] [Währungskürzel einfügen]

#1-End/Ende

¹² To be completed in case of an issuance to Retail Investors with a percentage [X%] (in case of Securities with denomination) and with an amount [EUR X] (in case of Securities without denomination) or by a reference to PART III. C. of these Final Terms, in case the Issue Price is not fixed at the date of these Final Terms.

Bei Emissionen für Kleinanleger auszufüllen (im Fall von Wertpapieren mit Nennbetrag) als Prozentsatz [X%] und als Stückzahl (im Fall von Wertpapieren ohne Nennbetrag) [EUR X] oder Verweisung auf Teil III. C. dieser Endgültigen Bedingungen, falls der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

¹³ If the Issue Date of the Tranches is not identical, it has to be specified in the table (for each Tranche).

Im Fall, dass der Tag der Begebung der Tranchen nicht einheitlich ist, ist dieser (für jede Tranche) in der Tabelle mit anzugeben.

¹⁴ If the Issue Date of the Tranches is not identical, it has to be specified in the table (for each Tranche).

Im Fall, dass der Tag der Begebung der Tranchen nicht einheitlich ist, ist dieser (für jede Tranche) in der Tabelle mit anzugeben.

#2-In case only one Tranche is documented, insert:
Im Fall, dass nur eine Tranche dokumentiert wird, einfügen:

#+1-In the case of an increase insert additionally:

Im Fall einer Aufstockung zusätzlich einfügen:

[This Tranche constitutes, together with the following Tranche[s] of the [Series] [Reihe] named hereinafter a single [Series] [Reihe] and increase[s] its Aggregate Issue Volume accordingly: [Tranche 1 issued on [Insert the Issue Date of this Tranche] at [Insert the Aggregate Issue Volume of this Tranche (as the case may be)][, [] [and] []].]¹⁵
[Diese Tranche bildet zusammen mit [der][den] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe] und [erhöht][erhöhen] ihr Gesamtemissionsvolumen entsprechend: [Tranche 1, begeben am [Tag der Begebung dieser Tranche einfügen] über [Gesamtemissionsvolumen dieser Tranche einfügen] [,] [und] []].]

[Tranche:] [Tranche:]	[Aggregate Issue Volume of the Tranche:] [in [units]][insert (currency code)] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche:] [*] [(in [Stück])[(Währungskürzel einfügen)]]	[Issue Date of the Tranche:] ¹⁶ [Tag der Begebung der Tranche:]
[] []	[up to][] [bis zu][]	[] []

+ #1-End/Ende]

[Aggregate Issue Volume: [*]

Gesamtemissionsvolumen : []*

[of the Tranche:] [up to] []

[of the [Series][Reihe]] [following this increase:] []

[der Tranche:] [bis zu] []

[der [Serie][Reihe]] [nach dieser Aufstockung:] []

#2-End/Ende]

[+ #

[[initially] issued [pursuant to] the Programme][the Prospectus]] []¹⁷
[[ursprünglich] begeben [aufgrund [des Programms][des Prospekts]] []]

+ # -End/Ende

¹⁵ Insert corresponding information for any relevant Tranche of this Series/Reihe.
Für jede relevante Tranche dieser Serie/Reihe entsprechende Informationen einfügen.

¹⁶ If the Issue Date of the Tranches is not identical, it has to be specified in the table (for each Tranche).
Im Fall, dass der Tag der Begebung der Tranchen nicht einheitlich ist, ist dieser (für jede Tranche) in der Tabelle mit anzugeben.

¹⁷ Insert the calendar year of the relevant Programme or Prospectus (incl. specification) for the first Tranche of the Note, if it is not the current Programme.
Kalenderjahr des relevanten Programms / Prospekts (einschließlich Bezeichnung) für die erste Tranche der Schuldverschreibung einfügen, wenn dieses nicht das aktuelle Programm ist.

[Insert, if applicable and not defined above (order/ arrangement can be adjusted):

Einfügen, soweit anwendbar und nicht bereits vorstehend definiert (Reihenfolge/Anordnung kann angepasst werden):

Issue Price:[*] []¹⁸ [(“**Initial Issue Price**”) [, subsequently subject to change]])
Ausgabepreis:[*] [plus interest accrued (Accrued Interest) since (and including) the first day of the current Interest Period]
[(“**Initial Issue Price of the Tranche**” [, subsequently subject to change]])¹⁹
[[plus] [including] [any] [an] initial issue fee]²⁰[.]
[The Initial] Issue Price [of the Tranche] will be determined at the [end of the Subscription] [] pursuant to the provisions in these Final Terms []²¹
[] [((„**Anfänglicher Ausgabepreis**”) [, danach freibleibend]])
[zuzüglich aufgelaufener Zinsen (Stückzinsen) seit dem ersten Tag der laufenden Zinsperiode (einschließlich).]
[((„**Anfänglicher Ausgabepreis der Tranche**“ [, danach freibleibend]])
[[zuzüglich] [einschließlich] eines [etwaigen] Ausgabeaufschlags][.]
[Der [Anfängliche] Ausgabepreis [der Tranche] wird am [Ende der Zeichnungsfrist][] gemäß den Bestimmungen in diesen Endgültigen Bedingungen festgelegt.] []
Issue Date: [of the Tranche[s] [insert number(s)]] []
Tag der Begebung: [der Tranche[n][Nummer(n) einfügen]] []
Maturity Date: []
Fälligkeitstag: []
Minimum Trading Size: [] [The Specified Denomination] [or an integral multiple thereof][.]
Kleinste handelbare Einheit: [] [Ist die Festgelegte Stückelung] [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon][.]
Offer:[*] [non Public Offer.] [Public Offer.]
Angebot:[*] [nicht öffentliches Angebot.] [Öffentliches Angebot.]
[Offer Period:[*]]²² [] [Subscription Period: []] [(subject to an extension or reduction).]
[Angebotszeitraum: [*]] [] [Zeichnungsfrist: []] [(vorbehaltlich einer Verlängerung oder Verkürzung).]

[*] More detailed information see below in Part III. C. of these Final Terms.

Ausführlichere Informationen siehe nachfolgend unter Teil III. C. in diesen Endgültigen Bedingungen.]]

[[The validity of this prospectus (“Original Prospectus”) ends on 6 May 2022. After the expiration of the period of validity the offer may be continued on the basis of a Succeeding Prospectus, provided that the Securities are specified therein. Any such Succeeding Prospectus will be published on the web page stated in the below section „IMPORTANT NOTICE“.]

[Die Gültigkeit dieses Prospekts („Ursprungs-Prospekt“) endet am 6. Mai 2022. Nach Ablauf der Gültigkeit kann das Angebot auf der Basis eines Nachfolge-Prospekts aufrechterhalten werden, sofern die Wertpapiere in diesem bezeichnet werden. Jeder solche Nachfolge-Prospekt wird auf der im nachfolgenden Abschnitt „WICHTIGE HINWEISE“ angegebenen Internetseite veröffentlicht.]]²³

¹⁸ To be completed for all Securities (in the case of Securities with Nominal Amount) in per cent. [X%] and in numbers (in the case of Securities without Nominal Amount) [EUR X] or as set out in Part III. C. of these Final Terms if the Issue Price is not fixed on the date of these Final Terms. *Auszufüllen für alle Wertpapiere (im Fall von Wertpapieren mit Nennbetrag) als Prozentsatz [X%] und als Stückzahl (im Fall von Wertpapieren ohne Nennbetrag) [EUR X] oder Verweisung auf Teil III. C. dieser Endgültigen Bedingungen, falls der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

¹⁹ Insert in the case of increases if applicable to the respective Note. *Im Fall der Aufstockungen einfügen, soweit für das jeweilige Wertpapier anwendbar.*

²⁰ To be additionally inserted, in the case that an initial issue fee has been agreed. *Für den Fall, dass ein Ausgabeaufschlag vereinbart ist, zusätzlich einfügen.*

²¹ In the case that the Final Terms have to be published prior to determining in order to start the Public Offer: „The Initial Selling Price will be determined only shortly before the Public Offer on the basis of the current market data at commencement of offer. *Für den Fall, dass die Endgültigen Bedingungen vor der Festlegung zwecks Beginn des öffentlichen Angebots veröffentlicht werden müssen: „Der Anfängliche Verkaufspreis wird erst kurz vor dem öffentlichen Angebot auf der Basis der aktuellen Marktdaten zu Verkaufsbeginn festgelegt“.*

²² Only applicable if a Public Offer is made. *Nur anwendbar, wenn es sich um ein Öffentliches Angebot handelt.*

²³ Insert in case of a Series for which the offering may be continued under a Succeeding Prospectus. If applicable, this paragraph shall be included on the first page of the Final Terms. If necessary, the positioning / layout shall be adapted accordingly. *Im Fall von einer Serie deren Angebot unter einem Nachfolge-Prospekt aufrechterhalten werden kann, einfügen. Soweit anwendbar ist dieser Absatz auf der ersten Seite der Endgültigen Bedingungen zu integrieren. Soweit erforderlich ist eine Änderung der Positionierung / des Layouts vorzunehmen.*

IMPORTANT NOTICE WICHTIGE HINWEISE

These Final Terms contain the final terms of an issue of Securities under the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale (the “**Programme**”).

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von Wertpapieren unter dem EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale (das „**Programm**“).*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Art. 8 (5) of the EU Prospectus Regulation ((Regulation (EU) 2017/1129), as amended („**PR**“)), and must be read in conjunction with the base prospectus pertaining to the Debt Issuance Programme dated 6 May 2021, as supplemented from time to time (the “**Prospectus**”).
[If the offer of a Series may be continued on the basis of a Succeeding Prospectus, insert: and with regard to the continuation of a public offer under a Succeeding Prospectus, as defined below, also the “Original Prospectus” for this issue of Securities].

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 der EU-Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129, in ihrer jeweils gültigen Fassung („**PVO**“)) abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt unter dem Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale vom 6. Mai 2021, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, (der “**Prospekt**”)*

[Im Fall von einer Serie deren Angebot unter einem Nachfolge-Prospekt aufrechterhalten werden kann, einfügen: und in Bezug auf die Aufrechterhaltung eines öffentlichen Angebots unter einem Nachfolge-Prospekt, wie nachstehend definiert, zugleich der „Ursprungs-Prospekt“ für diese Emission von Wertpapieren] zu lesen.

[If the offer of a Series may be continued on the basis of a Succeeding Prospectus, insert: In the event of a public offering of this issue being continued under a Succeeding Prospectus, the relevant Final Terms **[If applicable insert: including the relevant summary]**²⁴, shall be read in conjunction with the Succeeding Prospectus, which means that, in such case, each reference to the prospectus made in the relevant Final Terms shall be deemed to constitute a reference to the relevant Succeeding Prospectus, with the exception of the security-specific terms and conditions of the relevant issue (which will continue to be governed by the Original Prospectus). Security-specific terms and conditions for these purposes shall include, without limitation, the relevant Terms and Conditions and the information on the relevant Terms and Conditions on the Securities, as specified in the Succeeding Prospectus. „**Succeeding Prospectus**“ means the most current applicable base prospectus, specifying the Securities to be included in the continued public offering and incorporating by reference those parts of the Original Prospectus which are required for the relevant issue.]

[Im Fall von einer Serie deren Angebot unter einem Nachfolge-Prospekt aufrechterhalten werden kann, einfügen:

Im Fall der Aufrechterhaltung eines öffentlichen Angebots dieser Emission unter einem Nachfolge-Prospekt sind mit Ausnahme der wertpapierspezifischen Bedingungen dieser Emission (die sich weiterhin ausschließlich nach dem Ursprungs-Prospekt bestimmen) die Endgültigen Bedingungen

[Soweit anwendbar einfügen: einschließlich der Zusammenfassung dieser Emission]²⁵ *in Verbindung mit dem jeweiligen Nachfolge-Prospekt zu lesen, d.h. jede Bezugnahme auf den Prospekt in diesen Endgültigen Bedingungen gilt dann als Bezugnahme auf den betreffenden Nachfolge-Prospekt. Wertpapierspezifische Bedingungen bedeutet in diesem Zusammenhang insbesondere die Emissionsbedingungen sowie die mit den Emissionsbedingungen in Verbindung stehenden anderen Informationen zu den Wertpapieren, wie im Nachfolge-Prospekt angegeben. „**Nachfolge-Prospekt**“ ist der jeweils aktuellste gültige Basisprospekt, in dem die Wertpapiere zum Zwecke der Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots bezeichnet werden und in den die für die relevante Emission erforderlichen Teile des Ursprungs-Prospekts mittels Verweis aufgenommen sind.]*

Copies of these above-mentioned documents are available upon request from DekaBank, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main, Germany. Furthermore, electronic copies of the Prospectus (including any supplements thereto, if any) and (if required by the applicable law) the Final Terms are published on the website of the Issuer (on <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>). Furthermore, Final Terms relating to Securities which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and/or which are publicly offered will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

*Kopien dieser oben genannten Dokumente sind auf Anfrage bei der DekaBank, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich. Darüber hinaus ist der Prospekt, einschließlich etwaiger Nachträge, sowie – sofern rechtlich erforderlich – die Endgültigen Bedingungen auf der Internetseite der Emittentin (unter <https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospekte>) veröffentlicht. Endgültige Bedingungen, die sich auf Wertpapiere beziehen, die bei der Luxemburger Wertpapierbörse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel am Regierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, werden zudem auf der Webseite der Luxemburger Wertpapierbörse unter www.bourse.lu veröffentlicht.*

²⁴ Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

²⁵ Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms.

Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge dazu zusammengekommen werden.

[If applicable insert: A summary of the individual issue of Securities is annexed to these Final Terms.]

[Soweit anwendbar einfügen: Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]²⁶

²⁶ Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

[FT]

CONTENT INHALT

- I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS**
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN
- A. GENERAL INFORMATION**
A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN
- B. TERMS AND CONDITIONS**
B. EMISSIONSBEDINGUNGEN
- II. ADDITIONAL INFORMATION ON INTEREST, REDEMPTION[,] [AND] [REFERENCE RATE AS UNDERLYING] [AND ON CONVERSION RATE]**
II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER VERZINSUNG, RÜCKZAHLUNG[,] [UND] [REFERENZSATZ ALS BASISWERT] [UND ZUM UMRECHNUNGSKURS]
- III. ADDITIONAL DISCLOSURE**
III. WEITERE ANGABEN
- A. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE[/OFFER]**
A. INTERESSEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/ DEM ANGEBOT/ BETEILIGT SIND
- B. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES [TO BE] [PUBLICLY OFFERED] [/][ADMITTED TO TRADING]**
B. ANGABEN ÜBER DIE [ÖFFENTLICH ANZUBIETENDEN] [/] [ZUM HANDEL ZUZULASSENDE] WERTPAPIERE
- C. CONDITIONS OF THE PUBLIC OFFER OF THE SECURITIES**
C. KONTINGENTEN DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON WERTPAPIEREN
- D. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES**
D. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN
- E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**
E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN
- F. ADDITIONAL INFORMATION**
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
- ANNEX[N]:**
ANLAGE[N]:
- RELEVANT TERMS AND CONDITIONS²⁷**
- MAßGEBLICHE EMISSIONSBEDINGUNGEN
- [- SUMMARY OF THE ISSUE]²⁸**
[- ZUSAMMENFASSUNG DER EINZELNEN EMISSION]

²⁷ The completed Terms and Conditions for the relevant purpose of the Final Terms will be added as Annex.
Die vollständigen Emissionsbedingungen für den jeweiligen Zweck der Endgültigen Bedingungen werden als Anlage angefügt.

²⁸ Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS

I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN

[This Part I. of these Final Terms is to be read in conjunction with the terms and conditions set forth in the part of the prospectus, as amended, dated [8 May 2019] [13 May 2020], as incorporated by reference. Besides, these Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated 6 May 2021. The conditions applicable to the Securities are the result of the selection, completion, reproduction or deletion of the options contained in the Basic Terms and are set out at the end of these Final Terms, the “**Relevant Terms and Conditions**”.

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Relevant Terms and Conditions. All references in this part of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Relevant Terms and Conditions.]²⁹

[Dieser Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen, die in der jeweils geltenden Fassung des in diesen Prospekt mittels Verweis aufgenommenen Teils des Prospekts vom [8. Mai 2019] [13. Mai 2020] enthalten sind, zu lesen. Im Übrigen sind diese Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom 6. Mai 2021 zu lesen. Die für die Wertpapiere geltenden Bedingungen ergeben sich durch Auswahl, Ausfüllen, Wiedergabe oder Löschen von in den Grundbedingungen enthaltenen Optionen und sind am Ende dieser Endgültigen Bedingungen beigelegt, die „Maßgebliche Emissionsbedingungen“.

Begriffe, die in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze von Emissionsbedingungen beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Maßgeblichen Emissionsbedingungen.]³⁰

A. GENERAL INFORMATION

A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Type of Issue Procedure

Art des Emissionsverfahrens

- ☐ Programme Procedure = A-Issuance
 Programm-Verfahren = A-Emission]
- ☐ DekaBank Procedure = B-Issuance
 DekaBank-Verfahren = B-Emission]

Purpose of the Final Terms

Zweck der Endgültigen Bedingungen

- ☐ New Issue of Securities
 Neuemission von Wertpapieren
- ([with [public offer] [and] [admission to trading on the Regulated Market]]
 [mit [öffentlichem Angebot] [und] [Börsenzulassung am regulierten Markt]]
 [without public offer and without admission to trading on the Regulated Market]
 [ohne öffentliches Angebot und ohne Börsenzulassung an einem geregelten Markt]]³¹
- ☐ [Public Offer] [and] [Admission to trading] of an existing Security
 [Öffentliches Angebot] [und] [Börsenzulassung] eines bestehenden Wertpapiers]
- ☐ Increase of an existing Security
 Aufstockung eines bestehenden Wertpapiers]

Type of Securities

Art der Wertpapiere

- ☐ Bearer Notes (other than Pfandbriefe)
 Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)
- ☐ Unsubordinated Notes
 Nicht nachrangige Schuldverschreibungen
 [(no debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called „senior preferred“))]
 [(keine) Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG) (sogenannte „senior preferred“, „bevorrechtigte“)]

²⁹ To be inserted in the case the conditions applicable to the relevant tranche of Securities are to be determined by referring to a set of terms and conditions in a part of a prospectus incorporated by reference.

³⁰ Einfügen, falls die für die betreffende Tranche von Wertpapieren geltenden Bedingungen durch Verweisung auf einen Satz von Emissionsbedingungen in einem mittels Verweis aufgenommenen Teil eines Prospekts bestimmt werden.

³¹ Insert in case the Final Terms are prepared pursuant to Art. 4 PR.
Einfügen, falls die Endgültige Bedingungen auf der Grundlage von Art. 4 PVO erstellt werden.

[(debt instruments according to § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called „senior non preferred“))]
[(Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz KWG(sogenannte „senior non preferred“))]]

☐ Subordinated Notes [(Tier 2)]
Nachrangige Schuldverschreibungen [(Tier 2)]]

]

☐ Bearer Pfandbriefe („**Pfandbriefe**“)
Inhaberpfandbriefe („**Pfandbriefe**“)

☐ Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

☐ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe]

]

Product (Product Group / Product-specific features)

Produkt (Produktgruppe / Produktspezifische Ausstattungsmerkmale)

☐ Notes without an additional
dependence on a Reference Rate
*Wertpapiere ohne zusätzliche
Abhängigkeit von einem Referenzzsatz*

[in accordance with PART D.1. of the Prospectus:

[Product Group:

D.1.3.2. Interest Bearing Products

Product-specific features:

[Insert name of Interest component(s) (if applicable) and Early Redemption components (if applicable) as well as additional optional features as set out in PART D.1. in the following.]]

[Interest:

[Include name(s) according to D.1.4.]]

[Early Redemption:

[Include name(s) according to D.1.5.]]

[Additional optional features:

[Include name(s) according to D.1.6. or D.1.3.2.5.]]

[Special features:

[D.1.7.1. Sustainability]

[D.1.7.1.1. ESG- Classification]

[Category: (insert category)]]

[D.1.7.1.2.Green Bond]

[D.1.7.2.Pfandbrief]]

[gemäß TEIL D.1. des Prospekts:

Produktgruppe:

D.1.3.2. Zinsprodukte

Produktspezifische Ausstattungsmerkmale:

[Bezeichnung der etwaigen Zinskomponente(n) und etwaiger Vorzeitiger Rückzahlungskomponenten sowie optionaler Zusatzausstattungsmerkmale entsprechend der Darstellung in TEIL D.1. nachstehend einfügen.]]

[Verzinsung:

[Bezeichnung(en) gemäß D.1.4. einfügen]]

[Vorzeitige Rückzahlung:

[Bezeichnung(en) gemäß D.1.5. einfügen]]

[Zusatzausstattungsmerkmale:

[Bezeichnung(en) gemäß D.1.6. bzw. D.1.3.2.5. einfügen]]

[Besondere Ausstattungsmerkmale:

[D.1.7.1. Nachhaltigkeitsgesichtspunkte]

[D.1.7.1.1. ESG-Klassifizierung

[Kategorie: (Kategorie einfügen)]]

[D.1.7.1.2. Green Bond]

[D.1.7.2. Pfandbrief]]

]

[☐Reference Rate related Note
referenzsatzabhängige
Schuldverschreibung

**[in accordance with PART D.1. of the Prospectus:
Product Group:**

D.1.3.2. Interest Bearing Products

Product-specific features:

[Insert name of Interest component(s) (if applicable) and Early Redemption components (if applicable) as well as additional optional features as set out in PART D.1. in the following.]

[Interest:

[Include name(s) according to D.1.4.]]

[Early Redemption:

[Include name(s) according to D.1.5.]]

[Additional optional features:

[Include name(s) according to D.1.6. or D.1.3.2.5.]]

[Special features:

[D.1.7.1. Sustainability]

[D.1.7.1.1. ESG- Classification]

[Category: (insert category)]

[D.1.7.1. Green Bond]

[D.1.7.2. Pfandbrief]

[gemäß TEIL D.1. des Prospekts:

Produktgruppe:

D.1.3.2. Zinsprodukte

Produktspezifische Ausstattungsmerkmale:

[Bezeichnung der Zinskomponente(n) und etwaiger Vorzeitiger Rückzahlungskomponenten) sowie optionaler Zusatzausstattungsmerkmale entsprechend der Darstellung in TEIL D.1. nachstehend einfügen.]

[Verzinsung:

[Bezeichnung(en) gemäß D.1.4. einfügen]]

[Vorzeitige Rückzahlung:

[Bezeichnung(en) gemäß D.1.5. einfügen]]

[Zusatzausstattungsmerkmale:

[Bezeichnung(en) gemäß D.1.6. bzw. D.1.3.2.5. einfügen]]

[Besondere Ausstattungsmerkmale:

[D.1.7.1. Nachhaltigkeitsgesichtspunkte]

[D.1.7.1.1. ESG-Klassifizierung]

[Kategorie: (Kategorie einfügen)]

[D.1.7.1.2. Green Bond]

[D.1.7.2. Pfandbrief]]

]

B. TERMS AND CONDITIONS

B. EMISSIONSBEDINGUNGEN

The prepared Relevant Terms and Conditions for the “Purpose of the Final Terms” specified under A. GENERAL INFORMATION are set out at the end of this document as Annex.

Die für den vorstehend unter A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN angegebenen „Zweck der Endgültigen Bedingungen“ erstellten Maßgeblichen Emissionsbedingungen sind am Ende des Dokuments als Anlage wiedergegeben.³²

☐ New Issue of Securities³³

Neuemission von Wertpapieren

Applicable Option of Basic Terms

Anwendbare Option der Grundbedingungen

- ☐ Option I – Basic Terms for Bearer Notes (other than *Pfandbriefe*) *Option I – Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)*
- ☐ Option II – Basic Terms for *Pfandbriefe*
Option II – Grundbedingungen für Pfandbriefe

|

☐ [Public Offer][and][Admission to trading] of an existing [Series of Securities][*Reihe of Pfandbriefe*]³⁴ *[Öffentliches Angebot][und][Börsenzulassung] einer bestehenden [Serie von Wertpapieren][Reihe von Pfandbriefen]*

Applicable Option of Basic Terms

Anwendbare Option der Grundbedingungen

- ☐ Option I – Basic Terms for Bearer Notes (other than *Pfandbriefe*)
Option I – Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)
- ☐ Option II – Basic Terms for *Pfandbriefe*
Option II – Grundbedingungen für Pfandbriefe
- ☐ [Insert a different name for the applicable option for the Terms and Conditions if the first Tranche of the Series was issued under a different prospectus (as specified in Part I.A)]
[Abweichende Bezeichnung der anwendbaren Option für die Emissionsbedingungen einfügen, sofern die erste Tranche der Serie unter einem anderen Prospekt begeben wurde (wie in Teil I.A. angegeben)]

|

☐ [Increase of an existing [Series of Securities][*Reihe of Pfandbriefe*]³⁵ *[Aufstockung einer bestehenden [Serie von Wertpapieren][Reihe von Pfandbriefen]]*

Applicable Option of Basic Terms

Anwendbare Option der Grundbedingungen

- ☐ Option I – Basic Terms for Bearer Notes (other than *Pfandbriefe*)
Option I – Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)
- ☐ Option II – Basic Terms for *Pfandbriefe*
Option II – Grundbedingungen für Pfandbriefe
- ☐ [Insert a different name for the applicable option for the Terms and Conditions if the first Tranche of the Series was issued under a different prospectus (as specified in Part I.A)]
[Abweichende Bezeichnung der anwendbaren Option für die Emissionsbedingungen einfügen, sofern die erste Tranche der Serie unter einem anderen Prospekt begeben wurde (wie in Teil I.A. angegeben)]

|

³² The Relevant Terms and Conditions (as attached to the Global Note) are to be inserted in the annex.
In der Anlage einzufügen sind jeweils die Maßgeblichen Emissionsbedingungen (wie diese der Globalurkunde beigelegt sind).

³³ Alternative A according to the terms and conditions in PART D.3. of the Prospectus
Alternative A gemäß den Emissionsbedingungen in TEIL D.3. des Prospekts

³⁴ Alternative B according to the terms and conditions in PART D.3. of the Prospectus
Alternative B gemäß den Emissionsbedingungen in TEIL D.3. des Prospekts

³⁵ Alternative C according to the terms and conditions in PART D.3. of the Prospectus
Alternative C gemäß den Emissionsbedingungen in TEIL D.3. des Prospekts

II. ADDITIONAL INFORMATION ON INTEREST, REDEMPTION[,] [AND] [REFERENCE RATE AS UNDERLYING] [AND ON CONVERSION RATE]

II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER VERZINSUNG, RÜCKZAHLUNG[,] [UND] [REFERENZSATZ ALS BASISWERT] [UND ZUM UMRECHNUNGSKURS]

Interest

Verzinsung

- ☐ No Interest [There will not be any periodic payments of interest on the Securities.
[(Zero Coupon Notes)]
Keine Verzinsung [Die Wertpapiere werden nicht verzinst. [(Nullkupon-Anleihe)]]]
- ☐ Fixed Interest [The [Interest Rate][Interest Amount] is defined for each Interest Period in accordance with § 3.]
Festverzinslich [Der [Zinssatz][Zinsbetrag] ist gemäß § 3 für jede Zinsperiode festgelegt.]]
- ☐ Reference Rate Related Interest [The [Interest Rate][Interest Amount] is determined in accordance with § 3.]
Referenzsatzabhängige Verzinsung [Der [Zinssatz][Zinsbetrag] wird gemäß § 3 ermittelt.]]
- Effect on the Securities by the value of the [Reference Rate(s)] [[and the] [Conversion Rate]: [Not applicable.]
Beeinflussung der Wertpapiere durch den Wert [des Referenzsatzes][der Referenzsätze] [Entfällt.]
[[und den] Umrechnungskurs]:³⁶

[Include here the option of applicable interest component(s) according to PART D.1.4. (with heading and taking into account the respective introduction, the selection of the applicable option(s))]
[Further information for illustrative purposes:
[provide further information for illustrative purposes where appropriate]]³⁷
[Option der anwendbaren Zinskomponentenbeschreibung(en) gemäß TEIL D.1.4. (mit Überschrift und unter Berücksichtigung der jeweiligen Einleitung, der Auswahl der anwendbaren Optionen) hier angeben und ggf. weitere Informationen zur Veranschaulichung einfügen]
[Weitere Informationen zur Veranschaulichung:
[weitere Informationen zur Veranschaulichung einfügen]]*

Redemption

Rückzahlung

- ☒ Fixed redemption [The Securities are scheduled for redemption pursuant to § 5(1) in the defined Redemption Amount [in instalments on the respective specified instalment date].]
Festgelegte Rückzahlung [Die Wertpapiere werden planmäßig gemäß § 5(1) [zum festgelegten Rückzahlungsbetrag][in Raten zum jeweils am jeweils festgelegten Ratenzahlungstermin] zurückgezahlt.]
- ☐ Automatic Redemption in accordance with § 5(4) ³⁸
Automatische Beendigung gemäß § 5(4)
- Effect on the Securities by the value of the [Reference Rate(s)] [[and the] [Conversion Rate]: [Not applicable.]
Beeinflussung der Wertpapiere durch den Wert [des Referenzsatzes][der Referenzsätze] [Entfällt.]
[[und den] Umrechnungskurs]:³⁹
- [Include here the option of applicable Automatic Redemption according to PART D.1.5. (with heading and taking into account the respective introduction, the selection of the applicable option(s))]**
[Further information for illustrative purposes:
[provide further information for illustrative purposes where appropriate]]*
[Option der anwendbaren Automatischen Beendigung gemäß TEIL D.1.5. (mit Überschrift und unter Berücksichtigung der jeweiligen Einleitung, der Auswahl der anwendbaren Optionen) hier angeben und ggf. weitere Informationen zur Veranschaulichung einfügen]
[Weitere Informationen zur Veranschaulichung:
[weitere Informationen zur Veranschaulichung einfügen]]*

³⁶ Insert in case of Securites linked to Underlyings for Retail Investors.
Bei basiswertabhängigen Wertpapieren für Kleinanleger einzufügen.

³⁷ Here and in the other places marked with * in this Section II, further information can be inserted in accordance with PR Annex 28 No. 1 and No. 2, depending on the issue.
*Hier und an den weiteren in diesem Abschnitt II mit * gekennzeichneten Stellen können in Abhängigkeit von der Emission weitergehende Information gemäß PVO Annex 28 Nr. 1 und Nr. 2 eingefügt werden.*

³⁸ Not applicable to Option II (Subordinated Securities).
Nicht anwendbar für Option II (Nachrangige Schuldverschreibungen).

³⁹ Insert in case of Securites linked to Underlyings for Retail Investors.
Bei basiswertabhängigen Wertpapieren für Kleinanleger einzufügen.

**[Further information regarding the functionality:
[insert further information for illustrative purposes where appropriate]]***
**[Weitere Informationen zur Funktionsweise:
[gegebenenfalls weitere Informationen zur Veranschaulichung einfügen]]***

[Further Information for each Reference Rate:⁴⁰

Weitere Angaben zu jedem Referenzsatz:

[The following Reference Rate[s] [is][are] used as underlying[s] in § 3:]

[Der folgende Referenzsatz wird][Die folgenden Referenzsätze werden] als Basiswert[e] in § 3 verwendet:]⁴¹

Reference Rate: [if more than one Reference Rate insert the number according to the Terms and
Referenzsatz: Conditions]
[Wenn mehr als ein Referenzsatz die Nummer gemäß den Emissionsbedingungen
einfügen]

Name of the Reference Rate: []
Referenzsatz-Bezeichnung: []

[Source(s) of information: [insert in particular (a) source(s) of information (e.g. web page) about past
and future performance and volatility that can be obtained by electronic
means and any applicable charges.]

Quelle(n) für Informationen: [insbesondere (eine) Quelle(n) bei der auf elektronischem Wege
Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung und
Volatilität (z. B. eine Internetseite) eingeholt werden können und etwaige
damit verbundene Kosten, einfügen.]

[Further information regarding the
Reference Rate] [Insert details]

[Weitere Angaben zum
Referenzsatz: [Einzelheiten einfügen]]

Additional Information according [The Reference Rate is provided by an administrator not included in the register
to Benchmark Regulation referred to in Art. 36 of the Benchmarks Regulation[, but is covered by the
transitional period as an administrator established in a third country].]

[The Administrator of the Reference Rate is
[insert the name of the Administrator].]

[The Reference Rate is provided by the following administrator included in the
register referred to in Art. 36 of the Benchmarks Regulation:

[insert the name of the Administrator]]

[insert other applicable information / details]]

Zusätzliche Angaben gemäß [Der Referenzsatz wird von einem Administrator bereitgestellt, der nicht in das
Referenzwert-Verordnung: Register nach Art. 36 der Referenzwert-Verordnung eingetragen ist[, aber als
in einem Drittstaat ansässiger Administrator unter die Übergangsfrist fällt].]

[Administrator des Referenzsatzes ist:

[Bezeichnung des Administrators einfügen]]

[Der Referenzsatz wird vom folgenden Administrator bereitgestellt, der in das
Register nach Art. 36 der Referenzwert-Verordnung eingetragen ist:

[Bezeichnung des Administrators einfügen]]

[andere anwendbare Information/Einzelheiten einfügen]

]

⁴⁰ Applicable in case of at least one Reference Rate. For the respective Reference Rate all applicable further information are to be displayed.
Anwendbar, bei mindestens einem Referenzsatz. Für den jeweiligen Referenzsatz sind alle anwendbaren weiteren Informationen anzugeben.

⁴¹ For each Reference Rate, insert further information; in case of more than one Reference Rate a table may be used for display.
Für jeden Referenzsatz die weiteren Informationen einfügen; bei mehr als einem Referenzsatz kann auch eine tabellarische Darstellung verwendet
werden]

III. ADDITIONAL DISCLOSURE

III. WEITERE ANGABEN

A. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE[/OFFER]

A. INTERESSEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION [/ DEM ANGEBOT] BETEILIGT SIND

[specify details].

[Einzelheiten einfügen].

B. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES [TO BE] [PUBLICLY OFFERED] [/] [ADMITTED TO TRADING]

B. ANGABEN ÜBER DIE [ÖFFENTLICH ANZUBIETENDEN] [/] [ZUM HANDEL ZUZULASSENDE] WERTPAPIERE

Securities Identification Numbers⁴²

Wertpapier-Kenn-Nummern

[see [also] page 1 of these Final Terms]

[siehe [auch] Seite 1 dieser Endgültigen Bedingungen]

[ISIN (International Security Identification Number)

[]]

ISIN (Internationale Wertpapierkennnummer)

[WKN (German Security Identification Number)

[]]

WKN (Deutsche Wertpapierkennnummer)

[Common Code

[]]

Common Code

[[insert any other securities number]

[]]

[Sonstige Wertpapierkennnummern einfügen]

⁴² If temporary securities identification numbers are required, the relevant numbers have to be given for the periods before ("temporary") and after the Consolidation (including the designated Date of Consolidation). Identification numbers already given on the first page do not need to be repeated, even if additional identification numbers are given here.

Wenn vorläufige Wertpapierkennnummern erforderlich sind, sind die relevanten Nummern für die Zeiträume vor („vorläufige“) und nach der Konsolidierung anzugeben (einschließlich vorgesehenem Konsolidierungsdatum). Kenn-Nummern, die bereits auf der ersten Seite angegeben wurden müssen nicht wiederholt werden, auch nicht, wenn hier zusätzliche Kenn-Nummern angegeben werden.

**[Anticipated Yield on Issue Price⁴³
Voraussichtliche Emissionsrendite**

[]

[(subject to an Early Redemption,) with regard to the
[Initial] Issue Price [of this Tranche] and irrespective of the costs.) []

[In respect of the [Initial] Issue Price [of the Series] [of [each] Tranche] and
irrespective of the costs:]

[] [per cent. p.a.] if redeemed at the Maturity Date
[(i.e. subject to an early redemption) [by way of exercise of a Special
Redemption Right by the Issuer]].]

[In case of an early redemption on the
[Issuer Call Redemption Date][Automatic Redemption Date] the following
applies:

[Issuer Call RedemptionDate No. (K)] [Automatic Redemption Date (t)]	Anticipated Yield [in per cent. p.a.]
[]	[]

[in case of several Tanches:

[Tranche No.]	Anticipated Yield [in per cent. p.a.]
[]	[]

]

//]

[(vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung.] bezogen auf den
[Anfänglichen] Ausgabepreis [dieser Tranche] und ohne Berücksichtigung
von Kosten.)] []

[Bezogen auf den [Anfänglichen] Ausgabepreis] [der Serie] [der [jeweiligen]
Tranche] und ohne Berücksichtigung von Kosten:]

[] [% p.a.] bei Rückzahlung am Fälligkeitstag
[(d.h. vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung) [durch Ausübung eines
Sonderkündigungsrecht durch die Emittentin]).]

[Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung am
[Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag][Automatischen Beendigungstag] gilt:

[Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)] [Automatischer Beendigungstag (t)]	Voraussichtliche Emissionsrendite [in % p.a.]
[]	[]

[Im Falle von mehreren Tranchen gilt:

[Tranche Nr.]	Voraussichtliche Emissionsrendite [in % p.a.]
[]	[]

//

]

⁴³ Only applicable for Securities, which are not linked to an Underlying, if the Issue Price is fixed at the date of these Final Terms. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.

Nur für nicht basiswertabhängige Wertpapiere, soweit der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen vorliegt. Die Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE PUBLIC OFFER⁴⁴

C. KONTINGTIONEN DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON WERTPAPIEREN

[Not applicable.]
[Entfällt.]

[Conditions to the Offer / offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.⁴⁵
Angebotskonditionen/Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitraum und erforderliche Maßnahmen.

Conditions to the Offer [including offer volume]

Angebotskonditionen [einschließlich Angebotsvolumen]

Conditions of the offer:

[Not applicable] [specify details for conditions to which the offer is subject]

Angebotskonditionen:

[Entfällt.] [Einzelheiten der Bedingungen, denen das Angebot unterliegt, einfügen]

[Amount of the offer:

[specify details for the description of arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.]^{46 47}

[Angebotsvolumen:

[Einzelheiten einfügen zur Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunktes für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.]]

Time Period and Process of [the Offer][and][Subscription] as well as Payment and Delivery

Frist und Verfahren für [Angebot][und][Zeichnung] sowie Zahlung und Lieferung

[Offer Period] [and] [Time Period of the Subscription]:

[specify details for time period, including any possible amendments, during which the offer will be open]

[Angebotszeitraum] [und] Zeichnungsfrist]:

[Einzelheiten zu Zeitraum – einschließlich etwaiger Änderungen – während dem das Angebot vorliegt, einfügen]

[Purchase [and Subscription]]]: [Erwerb [und Zeichnung]]]:

[specify details for description of the application process] [Einzelheiten zur Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots einfügen]

[Subscription and Allotment]]]:

[specify details for a description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants]

[Zeichnungsaufträge und etwaige Zuteilungen]]]:

[Einzelheiten zur Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner einfügen]

[Minimum and/or Maximum Subscription Amount]]]:

[specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Securities or aggregate amount to invest)]

[Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung]]]:

[Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Wertpapiere oder der aggregierten zu investierenden Summe einfügen]

Payment and Settlement:

[specify details for the method and time limits for paying up the securities and for their delivery]

Zahlung und Lieferung:

[Einzelheiten zur Methode und Fristen für Zahlung und Lieferung der Wertpapiere einfügen]

⁴⁴ Insert in case of issuances to Retail Investors. The following details in section C may be deleted, if section C is indicated to be not applicable. Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen. Die nachfolgenden Einzelheiten im Abschnitt C können gelöscht werden, sofern dieser Abschnitt C als nicht anwendbar gekennzeichnet ist.

⁴⁵ If applicable insert all details in one text-block or next to each relevant item below. Not applicable items shall be deleted. If the form of a comprehensive text is chosen, items can be deleted.

Sofern anwendbar entweder Details in Form eines zusammenhängenden Textes einfügen oder durch Einfügen jeweils an der entsprechenden Stelle der Unterpunkte. Nicht anwendbare Unterpunkte sind zu löschen. Sollte die Form des Gesamttextes gewählt werden, können die Unterpunkte gelöscht werden.

⁴⁶ Only applicable if the definitive amount of the offer is not fixed at the date of these Final Terms.

Nur anwendbar, wenn der endgültige Angebotsbetrag zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

⁴⁷ If it is not possible to indicate the maximum amount of the Securities to be offered, information must be included stating that an offer to purchase or subscribe to the Securities may be withdrawn within up to two working days of the specification of the amount of the Securities to be offered to the public.

Ist eine Angabe des maximalen Emissionsvolumens der anzubietenden Wertpapiere nicht möglich, ist eine Information einzufügen, dass eine Zusage zum Erwerb oder zur Zeichnung der Wertpapiere innerhalb von bis zu zwei Arbeitstagen nach Hinterlegung des Emissionsvolumens der öffentlich anzubietenden Wertpapiere widerrufen werden kann.

Publication of Conditions of the Offer:

[specify details regarding the manner and the date or dates on which the results of the offer are to be disclosed]

[If not already included in these Final Terms, the final or modified Terms and Conditions pursuant to § 12 will be published immediately after their respective definition (as specified in this Section C [] of the Final Terms). Beginning with their definition, they will also be available on request from the Issuer during normal business hours.] []

Veröffentlichung von Angebotsbedingungen:

[Umfassende Beschreibung der Modalitäten und Termin für die öffentliche Bekanntgabe der Angebotsergebnisse einfügen]

[Soweit nicht bereits in diesen Endgültigen Bedingungen enthalten, werden die endgültigen oder geänderten Angebotsbedingungen entsprechend § 12 umgehend nach deren jeweiliger Festlegung (wie in diesem Teil C [] der Endgültigen Bedingungen angegeben) veröffentlicht. Sie sind darüber hinaus ab deren Festlegung jeweils bei der Emittentin zu den üblichen Geschäftszeiten auf Anfrage erhältlich.] []

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

[specify details]

[[Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:]

[Einzelheiten einfügen]]⁴⁸

**Plan of distribution and allotment as well as Pricing, Placing and Underwriting
Verteilungs- und Zuteilungsplan sowie Preisfestsetzung, Platzierung und Übernahme**

**Categories of potential investors to which the Securities are offered:
Kategorien potenzieller Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden:**

[Qualified Investors] [and] [Retail Investors]

[Other details of any categories of potential investors to which the securities are offered]

[Qualifizierte Anleger] [und] [Kleinanleger]

[Andere Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden.]

Tranches and Markets:

[Not applicable.][specify details on the Tranches which have been reserved for certain markets]⁴⁹

Tranchen und Märkte:

[Entfällt.][Angabe einfügen inwieweit Tranchen bestimmten Märkten vorbehalten sind]

Notification of Allotment and Dealing before Allotment:

[specify details for the process for notifying applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]

Mitteilung über Zuteilung und Handel vor Zuteilung:

[Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist einfügen]

⁴⁹ Only applicable if offer is made simultaneously on the markets of two or more countries.
Nur anzugeben, sofern das Angebot gleichzeitig auf Märkten in zwei oder mehreren Staaten erfolgt.

Issue Price [/ Pricing]⁵⁰:

[see page 1 of these Final Terms]
[The Initial Issue Price [is [up to] [] [insert currency code] [%] [in per cent]
[[per Note] [of the Nominal Amount] [in per cent of the Nominal Amount] [per Specified Denomination]] [,] [[and] [will be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date [based on the current internal calculation models, of factors determining market prices and the current market situation, current market conditions, as well as supply and demand]] [(the "Initial Issue Price")].]

[The price range defined for the subscription period is [] [insert currency code] [%] up to [] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [per Note].]

[Determination is made dependent on the value of the Reference Rate on the [Initial Valuation Date][] [and amounts to indicative[] [insert currency code] [%]].]

[The maximum price defined for the subscription period [is [[] [insert currency code] [per Note]] [is [] % of the par value].]

[It will be published according to the provisions on the publication of the Conditions of the Offer standing above.]

[Additionally, if purchased during the subscription period a subscription premium of [up to] [] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [per Note] [of the Initial Issue Price] [per Note] will be charged.]

[If purchased during the subscription period the Initial Issue Price contains a subscription premium of [up to] [] [insert currency code] [%] [of the Nominal Amount] [of the Initial Issue Price] per Note.]

[If purchased during the subscription period no subscription premium will be charged]

[If purchased during the term of the Note the [relevant] issue price contains a subscription premium of [] % of the applicable [redemption price] [sales price], which is determined by the Issuer for the redemption on bank working days.]

[The subscription premium [during the term of the Notes] corresponds to the difference between the applicable Issue and [Redemption Prices] [sales prices] (*Geld/Brief-Spanne*), which are set by the Issuer. The subscription premium takes into consideration different costs (structuring-, hedging- and marketing costs) as well as positive return expectations of the Issuer [and is completely kept by the Issuer].]

[The further [issue prices] [sales prices] will be continuously adjusted and determined.]

[Subsequently, the [issue price] [sales price] will be determined without obligation.]

[The continuous determination of further [issue prices] [and] [sales prices] is based upon the current internal calculation models of the Issuer, factors determining market prices and the current market situation, as well as relevant supply and demand.]

[[The Initial Issue Price as well as] [The] [further] [issue prices] [sales prices] may be greater than the mathematical value (e.g. the value that would be calculated with reference to an objective calculation model).]

[The Issuer [or the Dealer], in the context of the issue [or the placing] of Notes, reserves its right to determine the Initial Issue Price in its sole discretion divergently from the defined issue price in individual cases and to issue the Notes at a lower [issue price] [sales prices] to some investors.]

⁵⁰ Only applicable if the Issue Price is not fixed at the date of the Final Terms.
Nur anwendbar, wenn der Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Ausgabepreis [/ Preisfestlegung]:

[s. Seite 1 dieser Endgültigen Bedingungen]

[Der anfängliche Ausgabepreis [beträgt [bis zu] [] **[Währungskürzel einfügen]** [%][in Prozent] [[je Schuldverschreibung][des Nennbetrags][in Prozent des Nennbetrags] [je Festgelegte Stückelung]][] [[und] wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin [auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie Angebot und Nachfrage] festgelegt]][(der „Anfängliche Ausgabepreis“).]

[Die für die Zeichnungsfrist festgelegte Preisspanne beträgt: [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] bis [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] [je Nennbetrag][je Schuldverschreibung].]

[Die Festsetzung erfolgt in Abhängigkeit vom Wert des Referenzsatzes am [Anfänglichen Bewertungstag][] [und beträgt indikativ [] **[Währungskürzel einfügen]** [%]].]

[Der für die Zeichnungsfrist festgelegte Höchstpreis beträgt [[] **[Währungskürzel einfügen]** [je Schuldverschreibung]] [[] % des Nennbetrags].]

[Er wird entsprechend der vorstehenden Ausführungen zur Veröffentlichung von Angebotsbedingungen bekannt gemacht.]

[Zusätzlich wird bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [bis zu] [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] [des Nennbetrags][je Schuldverschreibung][des Anfänglichen Ausgabepreises][je Schuldverschreibung] erhoben.]

[Bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist ist im Anfänglichen Ausgabepreis ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [bis zu] [] **[Währungskürzel einfügen]** [%] [des Nennbetrags] [des Anfänglichen Ausgabepreises] je Schuldverschreibung enthalten.]

[Bei Erwerb innerhalb der Zeichnungsfrist wird kein Ausgabeaufschlag erhoben.]

[Bei Erwerb während der Laufzeit ist im [jeweiligen] Ausgabepreis ein Ausgabeaufschlag in Höhe von [] % des jeweiligen [Rücknahmepreises][Verkaufspreises], der für die bankarbeitstägliche Rückgabe von der Emittentin festgelegt wird, enthalten].

[Der Ausgabeaufschlag [während der Laufzeit] entspricht der Differenz zwischen den jeweiligen Ausgabe- und [Rücknahmepreisen][Verkaufspreisen] (Geld/Brief-Spanne), die von der Emittentin gestellt werden. Er berücksichtigt verschiedene Kosten (z.B. Strukturierungs-, Risikoabsicherungs- und Marketingkosten) sowie Ertragserwartungen der Emittentin [und verbleibt vollständig bei ihr].]

[Die weiteren [Ausgabepreise] [Verkaufspreise] werden fortlaufend angepasst und festgelegt.]

[Danach wird der [Ausgabepreis] [Verkaufspreis] freibleibend festgelegt.]

[Die fortlaufende Festlegung weiterer [Verkaufspreise] [und] [Ausgabepreise] orientiert sich auf Basis der jeweils aktuellen internen Kalkulationsmodelle der Emittentin, an marktpreisbestimmenden Faktoren und an der aktuellen Marktlage sowie an Angebot und Nachfrage.]

[[Der Anfängliche Ausgabepreis sowie die] [Die] weiteren [Verkaufspreise] [Ausgabepreise] können über dem rechnerischen Wert (d.h. dem Wert, der anhand eines objektiven Kalkulationsmodells errechnet würde) liegen.]

[Die Emittentin [bzw. der Platzeur] behält sich vor, im Rahmen der Begebung [bzw. Platzierung] der Schuldverschreibungen nach ihrem freien Ermessen in Einzelfällen von dem festgelegten Anfänglichen Ausgabepreis abzuweichen und an bestimmte Anleger zu niedrigeren [Ausgabepreisen] [Verkaufspreisen] zu begeben.]

[Costs [of the Issuer] included in the Initial Issue Price [(product costs)]]⁵¹

[Not applicable.] [As of [date], the Initial Issue Price [(including subscription premium)] includes costs in the amount of [].]

[[Apart from this, the][The] Issuer will not charge [any additional] costs to the investor. The purchase of the Securities may be subject to additional costs and fees by the Distributors.]

[specify other]]

[Im Anfänglichen Ausgabepreis enthaltene Kosten [der Emittentin (Produktkosten)]]

[Entfällt.] [Zum [Datum] sind im Anfänglichen Ausgabepreis [(einschließlich Ausgabeaufschlag)] Kosten in Höhe von [] enthalten.]

[[Darüber hinaus stellt die][Die] Emittentin [stellt] den Anlegern keine Kosten in Rechnung. Der Kauf der Schuldverschreibungen kann zusätzlichen Kosten und Gebühren der Vertriebsstellen unterliegen.]

[andere angeben]]

[Maximum inducements included in the costs:

[specify]]

[In den Kosten enthaltene maximale Zuwendungen:

[angeben]]

[Placing and Underwriting:

[specify details of the name and address of the coordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place]

[[Further information] see below under D.]

Platzierung und Übernahme:

[Einzelheiten zum Namen 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 einfügen]

[[Weitere Informationen] siehe nachfolgend unter D.]]⁵²

]

⁵¹ Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

⁵² Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

**D. INFORMATION ABOUT REASONS, DISTRIBUTION AND COMMISSIONS /
EXPENSES OF THE ISSUE**
**D. INFORMATIONEN ÜBER GRÜNDE, VERTRIEB UND PROVISIONEN /
KOSTEN DER EMISSION**

Method of Distribution
Vertriebsmethode

[Non-Syndicated.] [Syndicated.]
[Nicht syndiziert.] [Syndiziert.]

Management Details regarding Dealer[,][and][/] Management Group [,][and] [insert others] [Not applicable.]
[including Form of Commitments][and Subscription Agreement]⁵³ [Entfällt.]
Einzelheiten bezüglich Platzeur[,][und][/] Bankenkonsortium [,][und] [andere einfügen]
[einschließlich der Art der Übernahme][und Übernahmevertrag]

[[Dealer]][/][Management Group][/][insert other] [insert name and address]
[Platzeur][/][Bankenkonsortium][/][andere einfügen] [Name und Adresse einfügen]

[Form of Commitments]

[Firm commitment]
[No firm commitment /best efforts arrangements]
[Not disclosed] [Specify other]
[Feste Zusage.]
[Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen.]
[Nicht offengelegt.] [andere angeben]

Art der Übernahme

Subscription Agreement⁵⁴
Übernahmevertrag

[Not applicable.]
[Entfällt.]

[Date of subscription agreement] []
Datum des Übernahmevertrags [/]

[Material features of the subscription agreement] []⁵⁵
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrages [/]

Commissions
Provisionen⁵⁶

[Not applicable.]
[Entfällt.]

[Management/Underwriting Commission] [none] [specify]
Management- und Übernahmeprovision [Keine.] [angeben]
[Selling Concession] [none] [specify]
Verkaufsprovision [Keine.] [angeben]
[Listing Commission] [none] [specify]
Börsenzulassungsprovision [Keine.] [angeben]
[Other] [none] [specify]
Sonstige [Keine.] [angeben]

**Estimated Total Expenses related to the Issue/the Offer
and/or Admission to Trading**
**Geschätzte Gesamtkosten für die Emission/das Angebot
und/oder die Zulassung zum Handel**

[Not applicable.] [specify]
[Entfällt.] [angeben]

⁵³ Insert in case of issuances to Retail Investors. In other cases all or only some specifications may be inserted or select "Not applicable".
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen. In anderen Fällen können alle oder einzelne Angaben eingefügt werden oder es kann "Entfällt." gewählt werden.

⁵⁴ Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emission für Kleinanleger einzufügen.

⁵⁵ Where applicable, insert e.g. "In the Subscription Agreement, the Issuer undertakes to issue the Securities and the Managers undertake to subscribe to the Securities and the Issuer and the Managers agree on the commissions"; state otherwise, including quotes where applicable.
Sofern anwendbar z. B. einfügen „Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Wertpapiere zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Wertpapiere zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen“; Sonstiges angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar.

⁵⁶ Insert in case of issuances to Retail Investors. In other cases all or only some specifications may be inserted or select "Not applicable".
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen. In anderen Fällen können alle oder einzelnen Angaben eingefügt werden oder es kann "Entfällt." gewählt werden.

Estimated Net Proceeds of the Issue⁵⁷
Geschätzter Nettoerlös der Emission

[Not applicable.] **[specify]**
[Entfällt.] [angeben]

Reasons for the Issue⁵⁸
Gründe für die Emission

[The net proceeds of the Issue will be used for general business purposes of the Issuer.]

[The Issue is a Green Bond issued under the Green Bond Framework of DekaBank (for Green Bonds by DekaBank, see in PART D.1.7. of the prospectus).]

[specify other purpose]

[Der Nettoerlös der Emission dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin.]

[Bei der Emission handelt es sich um einen Green Bond, der unter dem Green Bond Framework der DekaBank begeben wird (zu Green Bonds der DekaBank siehe im Prospekt in TEIL D.1.7.).]

[andere Zweckbestimmung angeben]

⁵⁷ Issue Price less Management/Underwriting Commission and Selling Concession. Not applicable if the Issue Price and/or the Nominal Amount is not fixed on the date of these Final Terms. Insert also in case of issuances to Retail Investors, if applicable.

Ausgabepreis abzüglich Management- und Übernahmeprovision sowie Verkaufsprovision. Nicht anwendbar, falls der Ausgabepreis und/oder der Nennbetrag zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.

Gegebenenfalls auch bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

⁵⁸ If the net proceeds do not serve general business purposes (see PART A.1.6. „Use of Proceeds“ in the Prospectus) but are intended for another purpose, this must be specified here.

Sollten die Nettoerlöse nicht dem allgemeinen Geschäftszweck dienen (s. TEIL A.1.6. „Verwendung des Emissionserlöses“ im Prospekt), sondern eine andere Zweckbestimmung vorgesehen sein, ist diese hier anzugeben.

E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

E. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN

Listing(s) and Admission(s) to Trading⁵⁹

Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Handel

[Not applicable, no listing intended.]

[Entfällt, es ist keine Börsenzulassung vorgesehen.]

☐ Regulated Market
Regulierter Markt

[The request for [admission of approved securities][resp.][approval of securities] in the Regulated Market will be submitted to

[the Frankfurt Stock Exchange (Germany)]
[for this Tranche] [at the earliest with effect on [insert date] [(the „First [Frankfurt] Exchange Trading Date“)] [and][,][to]

[[the] Luxembourg Stock Exchange (Luxembourg)]
[(Market segment: [Professional Segment][])]
[for this Tranche] [at the earliest with effect on [insert date] [(the „First [Luxembourg] Exchange Trading Date“)] [and][,][to]

[insert other stock exchange]
[for this Tranche] [at the earliest with effect on [insert date]] []

[This application is made on the basis of the authorization decision
[of the Frankfurt Stock Exchange dated [insert date]]
[or] [of the Luxembourg Stock Exchange]
in relation to the authorization of the Notes issued [under the [DIP21]
[EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme]] [] (including Pfandbriefe).]

[From the date of admission, this Tranche is fungible with all other Tranches of this series that are already admitted to trading.]

[specify details]]

[Der Antrag auf [Einführung zugelassener Wertpapiere] [bzw.] [Zulassung von Wertpapieren] im Regulierten Markt an

[der Frankfurter Wertpapierbörse (Deutschland)]
[wird [für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen] [(der „Erste [Börsenhandelstag] [in Frankfurt] [Handelstag]“)]
[bzw.] [der Antrag an] [und][,][an]

[der Luxemburger Wertpapierbörse (Luxemburg)]
[(Marktsegment: [Professional Segment][])]
[[wird] [für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]
[(der „Erste [Börsenhandelstag] [in Luxemburg] [Handelstag]“)]
[bzw.] [der Antrag an] [und][,][an]

[andere Börse einfügen]
[[wird] [für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen] []
gestellt.

[Dieser Antrag erfolgt auf der Grundlage des Zulassungsbeschlusses
[der Frankfurter Wertpapierbörse vom [Datum einfügen]
[bzw.] [der Luxemburger Wertpapierbörse]
in Bezug auf die Zulassung von [unter dem [DIP21] [EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme]] [] begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe).]

[Ab dem Datum ihrer Einführung ist diese Tranche fungibel mit allen anderen Tranchen dieser Serie, die bereits zum Handel zugelassen sind.]

[Details angeben]]]

⁵⁹ Insert: 1) details for each relevant Stock Exchange/Market about “Admission to Trading” for the [Series] [Tranche]: [Application has been made] [Other Details] and 2) if known give the earliest dates on which the securities will be admitted to trading: [with effect from [relevant date]].
Einzufügen sind 1) bei jeder relevanten Börse/Markt Angaben zur Zulassung zum Handel der [Serie] [Tranche]: [Zulassung wurde beantragt] [Sonstige Angaben] und 2) soweit bekannt, Angabe des frühestmöglichen Termins der Zulassung der Wertpapiere zum Handel [mit Wirkung zum [Datum einfügen]].

[] Other Markets
Andere Märkte

It is intended to submit an application for the Securities regarding admission into
[the Regulated Unofficial Market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (Germany)] [(insert other market segment)]
[(at the earliest with effect on (insert date))]
[and] [the] [MTF market of Luxembourg Stock Exchange (Luxembourg)] [(insert other market segment)]
[(for this Tranche] at the earliest with effect on (insert date))][and][the]
[insert other stock exchange or country] [(insert other market segment)]
[(for this Tranche] at the earliest with effect on (insert date))]
[specify details]

Es ist vorgesehen, für die Wertpapiere einen Antrag auf Einbeziehung in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Deutschland) [anderes Marktsegment einfügen] [(für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]) [und] [der] in den Euro MTF Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Luxemburg) [anderes Marktsegment einfügen] [(für diese Tranche] frühestens mit Wirkung zum [Datum einfügen]) [und][der] [andere Börse und Land einfügen] [(Marktsegment einfügen)] [frühestens mit Wirkung zum ([Datum einfügen)]) zu stellen.]
[Details angeben]

[Last Trading Day
[Letzter Handelstag]

[Subject to Early Redemption [or a delisting], the Last Trading Day for the Securities is scheduled as the [] [exchange trading day][banking day] prior to the [Final] [Valuation Date][Maturity Date].]
[Subject to Early Redemption,] [or a delisting] [[The][the] Last Trading Day for the Securities is generally the [] [day that is for [all stock exchanges][at least one stock exchange] at which the Securities are listed or admitted to trading]] [subject to a delisting] an] exchange trading day] [[] banking day] prior to the Maturity Date] [Early Redemption Date defined in the Termination Notice] [respectively] [the Holder Redemption Date corresponding to an earlier exercise][.]
[Exchange trading day means [in relation to the [relevant] stock exchange at which the Securities are included [in the Regulated Unofficial Market (*Freiverkehr*)] [[and/]or in the] [Regulated Market]] any day that the [relevant] stock exchange is open for trading according to its current regulations. [In the case that Securities are not or not any more included in [the Regulated Unofficial Market (*Freiverkehr*)] [[and/]or in the] [Regulated Market] [of the relevant stock exchange] [of the stock exchange], exchange trading day means any [day in Frankfurt am Main on which DekaBank is open for trading] [banking day in Frankfurt am Main][insert other definition][.]
[specify details]

[Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung [bzw. eines Delistings] ist als letzter Handelstag für diese Wertpapiere der [] [Börsenhandelstag][Bankgeschäftstag] vor dem [Letzten][Bewertungstag][Fälligkeitstag] vorgesehen.]
[[Vorbehaltlich einer Vorzeitigen Rückzahlung [bzw. eines Delistings] ist][Letzter Handelstag für diese Wertpapiere [ist][vorbehaltlich eines Delistings] [regelmäßig] der [] [Tag, der für [alle Börsen] [mindestens eine Börse], an [denen] [der] die Wertpapiere einbezogen bzw. zum Handel zugelassen sind,] ein] Börsenhandelstag [ist,]] [] [Börsenhandelstag][Bankgeschäftstag] vor dem Fälligkeitstag][in der Kündigungsmitteilung definierten Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw.] [dem durch vorangegangene Ausübung entsprechenden Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag][.]
[Börsenhandelstag ist [in Bezug auf die [jeweilige] Börse, an der die Wertpapiere in den [Freiverkehr einbezogen] [bzw. in den] [Regulierten Markt eingeführt] wurden,] jeder Tag, an dem die [jeweilige] Börse nach ihren jeweils

aktuellen Regularien für den Handel geöffnet ist.
[Sofern die Wertpapiere zum relevanten Zeitpunkt nicht oder nicht mehr im
[Freiverkehr] [bzw. in den] [Regulierten Markt] [einer der jeweiligen Börsen]
[der Börse] [einbezogen] [bzw.] [eingeführt] [ist] [sind], gilt als
Börsenhandelstag jeder [Tag in Frankfurt am Main, an dem die DekaBank für
den Handel geöffnet ist] [Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main.]] **[andere
Definition einfügen]]** [.]

[Details angeben]]

**Admission applicant
(Listing Agent)
[Zulassungsantragsteller
(Listingstelle):**

[For all of the admissions of the Issuer specified above]
[insert other details]⁶⁰
[Für alle vorstehenden Zulassungen die Emittentin.]
[andere Details einfügen]]

**[Additional existing Listing(s) and Admission(s) to Trading⁶¹
[Weitere bestehende Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Börsenhandel**

**[Not applicable.][None.]
[Entfällt.][Keine.]**

☐ Luxembourg
Luxemburg

[Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
[(Market segment: [Professional Segment][])] (Bourse de Luxembourg)
Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse
[(Marktsegment: [Professional Segment][])] (Bourse de Luxembourg)]
[specify details]

[Details angeben]

☐ Germany
Deutschland

[specify details]
[Details angeben]

☐ Other
Sonstige

[insert details of all further relevant Markets]]
[Einzelheiten für alle weiteren relevanten Märkte einfügen]]

**[Secondary Trading⁶²
[Sekundärhandel**

**[Not applicable.]
[Entfällt.]**

☐ **Intermediaries in Secondary
Trading⁶³**
- [Stabilising Manager][]

**[insert details: Name and Address as well as Main Terms of their
Commitment]**

Intermediäre im Sekundärhandel⁶⁴
- [Kursstabilisierender Manager][]

**[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen
ihrer Zusage]**

☐ [Market Making][Other]

**[insert details: Name and Address as well as Main Terms of the
Commitment]]**

[Market Making][Sonstige]

**[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der
Zusagevereinbarung]]**

⁶⁰ If the issuer is not the listing agent, the person including the legal entity identification (LEI) must be inserted.
Ist nicht die Emittentin die Listingstelle, ist die Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI) einzufügen.

⁶¹ Insert in case of issuances to Retail Investors, but only applicable in the case of Securities issued under an existing Series. All Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class of the Securities issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen, jedoch nur anwendbar bei Wertpapieren, die unter einer bereits bestehenden Serie ausgegeben werden.
Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapieren der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

⁶² Insert in case of issuances to Retail Investors.
Bei Emissionen für Kleinanleger einzufügen.

⁶³ Insert entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates.
Einzufügen sind Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und über An- und Verkaufskurse Liquidität zur Verfügung stellen.

⁶⁴ Insert entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates.
Einzufügen sind Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und über An- und Verkaufskurse Liquidität zur Verfügung stellen.

F. ADDITIONAL INFORMATION F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Selling Restrictions Verkaufsbeschränkungen

United States of America

Vereinigte Staaten von Amerika

European Economic Area (EEA)

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors⁶⁵

Europäischer Wirtschaftsraum (EWR)

Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im EWR

United Kingdom (UK)

Prohibition of Sales to UK Retail Investors⁶⁷

Vereinigtes Königreich (UK)

Verbot des Verkaufs an Kleinanleger in UK

[C Rules][D Rules]

[Neither C Rules nor D Rules].

[C Bestimmungen][D Bestimmungen]

[Weder C Bestimmungen noch D Bestimmungen].

[Not applicable. **[specify details, as appropriate]**⁶⁶

[Applicable]

[Nicht anwendbar. **[Details angeben, soweit erforderlich]**] [Anwendbar]

[Not applicable. **[specify details, as appropriate]**⁶⁸

[Applicable]

[Nicht anwendbar. **[Details angeben, soweit erforderlich]**] [Anwendbar]

Consent to use the Prospectus and Offeror Zustimmung zur Verwendung des Prospekts und Anbieter

Additional Information on the consent:

[If no consent is given:

Not applicable. The Issuer does not give its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and financial intermediaries.]

[If consent is given to all Dealers and/or financial intermediaries:

Each Dealer and each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the offer period, provided however, that the Prospectus is still valid:

[[a)] in Germany [and][,]]

[[b)] in Luxembourg].]

[If consent is given to one or more specified Dealers and/or financial intermediaries:

The following [Dealer[s]] [and] [further][financial intermediar[y][ies]] subsequently reselling or finally placing the Notes [is][are] entitled to use the Prospectus (including any supplements and the relevant final terms filed with the competent supervisory authorities) during the offer period, provided however, that the Prospectus is still valid:

[in Germany: **[insert name and address]**[]]

[in Luxembourg: **[insert name and address]**[]].]

[The same applies to any Succeeding Prospectus.]

⁶⁵ If the Securities may constitute packaged retail and insurance-based investment products pursuant to Regulation (EU) No 1286/2014, as amended, ("PRIIP") and no Key Information Document ("KID") will be prepared, "Applicable" should be specified.

Falls die Wertpapiere verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger bzw. Versicherungsanlageprodukte gemäß Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, ("PRIIP") darstellen sollten und kein Basisinformationsblatt ("BIB") vorbereitet worden sein sollte, sollte "Anwendbar" angegeben werden.

⁶⁶ specify details, as appropriate, e.g. "[from [specify date] until [specify date or a formula such as "the Issue Date" or "the date which falls [] Business Days thereafter]".

Details angeben, soweit anwendbar, z.B. "[vom [Datum angeben] bis [Datum angeben oder eine Formulierung wie "Emissionstag" oder "Tag, der [] Bankgeschäftstage darauf folgt]".

⁶⁷ If the Securities may constitute packaged retail and insurance-based investment products pursuant to Regulation (EU) No 1286/2014, as amended, as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK PRIIP") and no Key Information Document ("UK KID") will be prepared, "Applicable" should be specified.

Falls die Wertpapiere verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger bzw. Versicherungsanlageprodukte gemäß Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, in der Form, in der sie durch den EUWA nationales Recht geworden ist ("UK PRIIP") darstellen sollten und kein Basisinformationsblatt ("UK BIB") vorbereitet worden sein sollte, sollte "Anwendbar" angegeben werden.

⁶⁸ specify details, as appropriate, e.g. "[from [specify date] until [specify date or a formula such as "the Issue Date" or "the date which falls [] Business Days thereafter]".

Details angeben, soweit anwendbar, z.B. "[vom [Datum angeben] bis [Datum angeben oder eine Formulierung wie "Emissionstag" oder "Tag, der [] Bankgeschäftstage darauf folgt]".

Zusätzliche Informationen zur
Zustimmung:

[Falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:
Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]

[Falls eine generelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:
Jeder Platzeur und jeder weitere Finanzintermediär, der die Wertpapiere nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsfrist zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt noch gültig ist:

[[a)] in Deutschland [und][.]]

[[b)] in Luxemburg].]

[Falls eine individuelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:
Die Emittentin hat [dem][den] nachfolgend genannten [Platzeur[en]] [und] [weiteren] [Finanzintermediär[en]] die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei den zuständigen Aufsichtsbehörden hinterlegten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsfrist erteilt, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt noch gültig ist:

[in Deutschland: [Namen und Adressen einfügen][]]

[in Luxemburg: [Namen und Adressen einfügen][]].]

[Gleiches gilt für einen etwaigen Nachfolge-Prospekt.]

Offer period:

[Is the Offer Period specified in Section C. of these Final Terms.]

[Is the time period from [] to [].]

[[Is the period of validity of the Prospectus] [unless the maturity is earlier].]

[Not applicable, non-public offer.]

Angebotsfrist:

[]

[Ist der unter Teil C. dieser Endgültigen Bedingungen genannte Angebotszeitraum.]

[Ist der Zeitraum vom [] bis zum [].]

[[Ist die Dauer der Gültigkeit des Prospekts [, es sei denn, die Fälligkeit liegt früher].]

[Entfällt, nicht öffentliches Angebot.]

[]

Conditions attached to the consent:

[Insert conditions]

[Not applicable, there are no additional conditions to the conditions mentioned in the Prospectus.]

Bedingungen betreffend die Zustimmung:

[Bedingungen einfügen]

[Entfällt, es gibt keine zusätzlichen zu den im Prospekt genannten Bedingungen.]

Offeror:

[The Issuer.]

[insert other details]⁶⁹

Anbieter:

[Die Emittentin.]

[andere Details einfügen]

⁶⁹ If the Issuer is not the offeror, insert identity including legal entity identifier (LEI) of the person.

Ist nicht die Emittentin der Anbieter, ist die Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI) einzufügen.

Post-Issuance Information on the Underlying[s]⁷⁰

Informationen nach erfolgter Emission im Hinblick auf [den]/[die] Basiswert[e]

The Issuer [does not] intend[s] to provide Post Issuance Information.

Die Emittentin beabsichtigt [keine] Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.

[In case information are provided, specify where such information shall be provided, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]

[Im Fall, dass Informationen veröffentlicht werden, Einzelheiten, wo die Informationen veröffentlicht werden, welche Informationen veröffentlicht werden und wo man die Informationen erhalten kann, angeben.]

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Minimum Total Consideration

Mindesterwerbsbetrag

[Not applicable.]
[Entfällt.]

[[EUR 1,000][EUR 100,000][insert other amount] or at least equivalent value in another currency]

[(insert number of Securities) Securities.]

[[EUR 1.000][EUR 100.000][anderen Betrag einfügen] oder mindestens der entsprechende Gegenwert in einer anderen Währung.]

[(Anzahl Wertpapiere einfügen) Wertpapiere.]

Rating

Rating⁷¹

For further information to the ratings of the Issuer including a description of the meaning of the Ratings, see PART C “Rating” in the Prospectus.

Zum Rating der Emittentin einschließlich der Erläuterungen zur Bedeutung der einzelnen Ratings siehe im Prospekt TEIL C „Rating“.

[If Securities are rated, insert the following information:

Falls Einzelrating beantragt/vergeben, folgende Informationen zusätzlich einfügen:

Rating of the Securities:

Rating der Wertpapiere:

Furthermore, [[a] Rating[s] [has][have] been requested from] the following Credit Rating Agenc[y][ies] [has][have] [issued the Rating[s] stated below] to [this Series of Notes] [this Reihe of Pfandbriefe]:

Darüber hinaus [ist bei [der]/[den]] [[hat][haben] die] nachfolgend genannte[n] Ratingagentur[en] [für diese Serie von Schuldverschreibungen] [für diese Reihe von Pfandbriefen] [folgende[s] Rating[s] vergeben][ein Rating beantragt]:

Credit Rating Agency Ratingagentur	Rating Rating
[insert full name of the legal entity and place of registration which has given the rating] [Firma und Sitz der Ratingagentur, die das Rating abgegeben hat einfügen] ([insert abbreviation]) („[Abkürzung einfügen]“)	[insert the name of the rating and/or e.g. „requested“] [Rating-Bezeichnung einfügen und/oder z.B. „beantragt“ einfügen]
[] []	[] []

1

⁷⁰ Unless specified in the Terms and Conditions, only applicable to Securities linked to Underlyings.

Soweit nicht bereits in den Emissionsbedingungen beschrieben, nur anwendbar für basiswertabhängige Wertpapiere.

⁷¹ Insert on the right the applicable notice according to Rating Regulation relating to each Rating Agency named above.

Anwendbaren Hinweis gemäß Rating-VO in Bezug auf die jeweils vorstehend genannte Ratingagentur rechts miteinfügen.

[The above named Rating Agenc[y][ies] **[insert abbreviation of the name as necessary and insert below information for each rating agency]**,
[[is][are][not] established in the European Union [and] [is][are][not]
registered under the Rating Regulation[;].]
[[The][the] Rating Agenc[y][ies] [is][are] mentioned in the list of registered
and certified credit rating agencies published on the internet site of the
European Securities and Markets Authority www.esma.eu].]
[Insert other/further information required under the Rating Regulation]
Rating Regulation means the EU-Regulation on credit rating agencies
(Regulation (EC) No. 1060/2009), as amended from time to time.]

*[Die vorgenannte[n] Ratingagentur[en] **soweit für eine Differenzierung
erforderlich Kurzbezeichnung einfügen und nachfolgende Angaben je
Ratingagentur**
[hat][haben] ihren Sitz [nicht] in der Europäischen Union[;][und]
[sie] [ist][sind] [nicht] gemäß der Rating-VO registriert[;].]
[[Sie][sie] [wird][werden] in der Liste der registrierten und zertifizierten
Ratingagenturen genannt, die auf der Internetseite der European Securities
and Markets Authority www.esma.eu veröffentlicht wird].]
[andere/weitere erforderliche Informationen gemäß Rating-VO einfügen]
Rating-VO bedeutet die EU-Verordnung über Ratingagenturen (Verordnung
(EG) Nr. 1060/2009), in ihrer jeweils gültigen Fassung.]*

**[If applicable and not already included in the aforementioned position in
the Prospectus, include a brief explanation of the meaning of the above
ratings]]**

**[Soweit anwendbar und nicht bereits im Prospekt an der vorstehend
bezeichneten Stelle enthalten, hier kurze Erläuterung der Bedeutung der
vorstehend genannten Ratings einfügen]]**

Language of Prospectus⁷²

Sprache des Prospektes

- ☐ German and English (German prevailing, except that the Terms and Conditions and Final Terms of the Notes may be only in German as specified in Part I of these Final Terms.)

Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich, mit Ausnahme, dass die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere ausschließlich in Deutsch sein können, wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist.)]

- ☐ English and German (English prevailing, save that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be and as specified in Part I of these Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information included in the Financial Section will be German (together with a non-binding English translation)).

Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich, mit der Ausnahme (a) die maßgebliche Sprache der Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die unter diesem Programm emittiert werden, ist Deutsch – gegebenenfalls zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung – wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist, und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen, die im Finanzteil enthalten sind ist Deutsch mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung].]

⁷² To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

Additional information relating to NGN and for the ICSDs:⁷³
Zusätzliche Information in Bezug auf NGN und für die ICSDs:

[Not applicable.]
[Entfällt.]

Note that if NGN is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Im Fall der Anwendbarkeit der NGN ist damit beabsichtigt, die Wertpapiere zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Wertpapiere zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der Innertageskredite durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab.

Additional information relating to depositing
Zusätzliche Information zur Verwahrung

Intended to be held in a manner which
would allow Eurosystem eligibility:
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten
werden:*

[Yes.]

Note that the designation „yes“ simply means that the Securities (i) in case of a NGN are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safe keeper or (ii) in case of a CGN with Clearstream Banking AG, Frankfurt and does not necessarily mean that the Securities will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that the Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[No.]

Note that the designation „no“ simply means that the Securities at the time of its issue are not held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.]

[No.]

Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Securities are capable of meeting them, the Securities may then be deposited with one of the ICSDs as common safe keeper or (ii) in case of a CGN with Clearstream Banking AG, Frankfurt. Note that this does not necessarily mean that the Securities will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Ja.]

Es wird darauf hingewiesen, dass „ja“ hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) im Fall einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Wertpapiere bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die EZB die Zulassungskriterien des Eurosystems als erfüllt ansieht.]

[Nein.]

Es wird darauf hingewiesen, dass „nein“ hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere im Zeitpunkt ihrer Begebung nicht in EZB-fähiger Weise verwahrt werden.]

[Nein.]

Auch wenn „nein“ zum Datum dieser Final Terms ausgewählt wurde, können die Zulassungskriterien des Eurosystems in Zukunft geändert werden, sodass

⁷³ Applicable to all Securities, which are issued in NGN form, in any other case, select „not applicable“ and delete subitems.
Anwendbar für alle Wertpapiere, die in NGN-Form begeben werden, andernfalls „Entfällt“ auswählen und Unterpunkte löschen.

die Wertpapiere diese erfüllen. Die Wertpapiere können dann im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) im Fall einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Wertpapiere dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die EZB die Zulassungskriterien des Eurosystems als erfüllt ansieht.]

[Listing and Admission to Trading:⁷⁴

Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes [presumably] as from the day and on the exchange(s) named under “E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS” under the EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Wertpapieren [voraussichtlich] ab dem Tag und an der/den Börse(n) wie unter „E. BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN“ genannten unter dem EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale erforderlich sind.]

Annex:

- Relevant Terms and Conditions

[- Summary of the individual Issue]⁷⁵

Anlage[n]:

- Maßgebliche Emissionsbedingungen

[- Zusammenfassung der einzelnen Emission]

⁷⁴ Include only if it is planned to list the Notes on one or more stock exchange(s).

Nur einfügen, wenn vorgesehen ist, die Wertpapiere an einer oder mehreren Börse(n) zuzulassen.

⁷⁵ Insert in case of issuances to Retail Investors. Issue specific summary will be prepared in accordance with Art. 7 PR.

Bei Emissionen für Kleinanleger einfügen. Die emissionsspezifische Zusammenfassung wird gemäß Art. 7 der PVO erstellt.

PART D Information about the Securities (combined English and German Version)
TEIL D Informationen zu den Wertpapieren (kombinierte englische und deutsche Fassung)
D.3. Terms and Conditions (non-binding English Version)

D.3. Terms and Conditions (non-binding English Version)

D.3.1. General Information

The following terms and conditions of the Securities (the “**Terms and Conditions**”) differ relative to the introduction with regard to the purpose of the issue

Alternative A: New issue of Securities

Alternative B: Public offer and/or admission to trading of an existing Series of Securities

Alternative C: Increase of an existing Series of Securities.

In addition, they differ relative to certain features and are summarised in different sets of basic terms (the “**Basic Terms**”).

These are indicated as options, building blocks and placeholders.

For the respective Tranche of a Series of Securities, the **Relevant Terms and Conditions** comprise

- a) the applicable alternative of the specification of the purpose in D.3.2.1.
- b) the applicable **Basic Terms** according to the product-specific option chosen:

Option I –

Basic Terms for Bearer Notes (other than *Pfandbriefe*)

Option II –

Basic Terms for *Pfandbriefe*

in each case in conjunction with the selection of the applicable building block in the individual sections of the Basic Terms (including the **Technical Annex** in section D.3.2.3.) which regulates definitions, options, choice options and provisions for individual sections of the Basic Terms of, inter alia, interest bearing Securities and Securities where redemption or interest is linked to Underlyings.

In the case of the specification of the purpose according to the above alternatives B and C, the Relevant Terms and Conditions of an issue may also be prepared on the basis of the information on the Terms and Conditions incorporated by reference. This is the case if the start of the term, i.e. the Issue Date, of the first Tranche of a Series of Securities is earlier than the expiry of a prospectus incorporated by reference, on the basis of which the issue was originally made.

The provisions of the Terms and Conditions apply to the Securities, as completed for the relevant issue by the terms of the Final Terms and attached at the end of the Final Terms (see the attachment of the Relevant Terms and Conditions set out in “Form of Final Terms” in section D.2.).

The placeholders in the Basic Terms which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

Alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from the Relevant Terms and Conditions.

In summary:

The Issuer will document the Relevant Terms and Conditions of an individual issue of Securities in the following way:

The Final Terms shall determine by complete replication of all applicable selections and the completion of the relevant placeholders the applicable option of the Basic Terms, including which selections shall apply to the individual issue of Securities. In the case of the specification of the purpose according to alternatives B and C, the purpose-related introduction will be put in front and, if applicable, the relevant information on the Terms and Conditions incorporated by reference will be chosen as the basis for a complete replication.

In the case of *Pfandbriefe*, the term “Series” shall be replaced by “*Reihe*”. In the following, any reference to “Series” shall be deemed to be to “*Reihe*” in the case of *Pfandbriefe*.

D.3.2. Specification of the purpose and options of the Terms and Conditions

Each Tranche of a Security has its own individual Relevant Terms and Conditions. These will be attached to the Final Terms. In accordance with the PR, different Final Terms are necessary for different purposes. The following section contains the purpose-related introduction in the Relevant Terms and Conditions.

D.3.2.1. Introduction to the Terms and Conditions (specification of the purpose)

Alternative A – Terms and Conditions for a new issue of Securities

In the case of a new issue, the Relevant Terms and Conditions for the first Tranche of the Series of a Security will be drawn up exclusively on the basis of the applicable option of the Basic Terms (see section D.3.2.2.) and no special introduction is required. The option chosen is set out in the Final Terms.

Alternative B – Terms and Conditions for a public offer and/or an admission to trading of an existing Series of Securities

In the case of a public offer and/or admission to trading of an existing Series, the Relevant Terms and Conditions shall be drawn up by reproducing in full the Relevant Terms and Conditions of the first Tranche, taking into account the following introduction:

[For alternative B insert:

[RELEVANT] [TERMS AND CONDITIONS]
[Insert name of Security]
[For Securities other than Pfandbriefe, insert: Series]
[For Pfandbriefe, insert: *Reihe*] [insert No.]
[(the „Series of Securities“[, also the „Series““)]

The first Tranche of this Series was issued on **[insert Issue Date of first Tranche of this Series]**. The applicable relevant Terms and Conditions are set forth below **[(the „Relevant Terms and Conditions““)]**.

[#1-For Securities which have been increased since their original day of issue, insert additionally:

The Series has meanwhile been increased **[insert number of increases]** times.
#1-End]

#2- For Securities for which the Aggregate Issue Volume has been decreased since their original day of issue, insert:

The Aggregate Issue Volume has meanwhile been decreased.
#2-End]

The Aggregate Issue Volume at the **[date of these Final Terms]** **[(insert date)]** - is **[deviating from the information in the Relevant Terms and Conditions of the first Tranche - in total:**

Aggregate Issue Volume of the Series:	[Up to] [insert Aggregate Issue Volume for [Series]][<i>Reihe</i>] (also [the „Total Quantity of the Series “] [the „Aggregate Nominal Amount of the Series “] (in words: [up to] [insert Aggregate Issue Volume for Series in words])
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for the [Series][<i>Reihe</i>]:	[insert number]

[Thereof, tranches under temporary securities identification numbers account for:

Tranche No.	Proportion of the above Aggregate Issue Volume	Proportion of the above number	Temporary ISIN of the Tranche	Date for the consolidation of the ISINs
[]	[]	[]	[]	[]

[The Relevant Terms and Conditions of the first Tranche are to be inserted here in full
a) for issues of which the first Tranche has been issued under this Prospectus, drawn up on the basis of the option selected from the Basic Terms

b) for issues of which the first Tranche has been issued on the basis of a different prospectus, on the basis of the relevant information on the Terms and Conditions incorporated by reference in the prospectus relevant for the issue]

For alternative B insert-End]

Alternative C – Terms and Conditions for an increase of an existing Series of Securities of Securities

In the case of a public offer and/or admission to trading of an existing Series, the Relevant Terms and Conditions shall be drawn up by reproducing in full the Relevant Terms and Conditions of the first Tranche, taking into account the following introduction:

[For alternative C insert:

[RELEVANT] [TERMS AND CONDITIONS] [Insert name of Security] [For Securities other than Pfandbriefe, insert: Series] [For Pfandbriefe, insert: <i>Reihe</i>] [insert No.] [(the „Series of Notes“ [, also the „Series“)] Tranche[s] [insert No.]

The Tranche[s] [insert number[s]] form[s] a single Series together with existing Tranches of the Series [insert number[s]].

[+ #1-insert if necessary (Text form)]

First Tranche issued on [insert date of issue of first Tranche][,][and][.]

[Insert appropriate information for each additional Tranche:

[Insert No. of the further Tranche]. Tranche issued on [insert date of issue of the Tranche][,][and][.]

+ #1-End]

[+ #2-insert if necessary for the existing Tranches (Table format)]

Tranche:	Aggregate Issue Volume of the Tranche [(in [units])[(insert currency abbreviation)]]	Issue Date of the Tranche
1	[up to] [insert Aggregate Issue Volume]	[Insert Date]
[insert No.]	[up to] [insert Aggregate Issue Volume]	[Insert Date]

+ #2-End]

The applicable relevant Terms and Conditions are set forth below. Information for [this Tranche] [these Tranches] deviating from these Relevant Terms and Conditions for the purpose of the increase is given below.

In § 1(1) – Aggregate Issue Volume, Number of Securities

Aggregate Issue Volume of the Tranche[s]:	[[Tranche [insert number]:] [Up to] [insert Aggregate Issue Volume after increase for Tranche] [units] [insert currency code] (also [the „Total Quantity of the Tranche“] [the „Aggregate Nominal Amount of the Tranche“]) (in words: [up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [insert currency]) [insert corresponding details for all further Tranches, if any]
Aggregate Issue Volume of the [Series][<i>Reihe</i>] after the increase by Tranche[s] [insert number of Tranche[s]]:	[Up to] [insert Aggregate Issue Volume for [Series][<i>Reihe</i>] after increase] [units] [insert currency code] (also [the „Total Quantity“] [the „Aggregate Nominal Amount“]) (in words: [up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [insert currency])
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for [the relevant] Tranche:	[Tranche [insert number]:] [insert number] [insert appropriate information for all additional Tranches]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination for the [Series][<i>Reihe</i>] after increase by Tranche[s] [insert number[s]]:	[insert number]

In § 1(6)(a) – Issue Date of the Tranche:

Issue Date:	[is for [this][these] Tranche[s] [insert number(s)] the] [insert Issue Date] [insert corresponding details for all further Tranches, if any]

[+#1-In case of an increase following First Interest Payment Date, insert additionally for interest bearing Notes (no zero coupon Notes):

In § 3 – Interest Commencement Date, Interest Payment Date:

Interest Commencement Date:	is for [this][these] Tranche[s] [insert number(s)] the [in case of uniform interest compared to outstanding Tranches: the first day of the ongoing Interest Period of the [Series][Reihe], i.e. [insert date]]. [in case of preliminary differing interest compared to outstanding Tranches: [insert date of Interest Date/Interest Payment Date on which the Tranches are consolidated]]] [insert corresponding details for all further Tranches, if any]
First Interest Payment Date (of Tranche[s] [insert number(s)]):	Subject to the provisions in the relevant Terms and Conditions applicable to the Interest Payment Date[s], the First Interest Payment Date for [this][these] Tranche[s] [[insert number(s)]] is [insert date of First Interest Payment Date for this Tranche] [and][,]. [insert corresponding details for all further Tranches, if any].

+ #1-End]

[+#2-In case of zero coupon Notes insert additionally:

In § [3(2)] [] – Amortisation Yield

[Accrual of Interest:	[accumulated][discounted]
[Amortisation Yield:	For [this][these] Tranche[s] [In case of differences with regard to the individual Tranches, insert for each Tranche separately: [No. (insert number)][insert number] % p.a.] [insert corresponding details for all further Tranches, if any] ([in each case] calculated relative to the Maturity Date based on the [Initial] Issue Price of this Tranche)]

+ #2-End]

[The Relevant Terms and Conditions of the first Tranche are to be inserted here in full
a) for issues of which the first Tranche has been issued under this Prospectus, drawn up on the basis of the option selected from the Basic Terms

b) for issues of which the first Tranche has been issued on the basis of a different prospectus, on the basis of the relevant information on the Terms and Conditions incorporated by reference in the prospectus relevant for the issue]

For alternative C insert-End]

D.3.2.2. Basic Terms for Securities (Option I and Option II)

On the following pages, the two options of the Basic Terms of the Prospectus are presented.

Option I –

Basic Terms for Bearer Notes (other than *Pfandbriefe*).

Option II -

Basic Terms for *Pfandbriefe*.

If the Relevant Terms and Conditions are not drawn up on the basis of this Prospectus but on the basis of another prospectus, the relevant information shall be taken from the documents incorporated by reference included in ANNEX 1.

**D.3.2.2.1. Option I –
Basic Terms for Bearer Notes (other than Pfandbriefe)**

[On the basis of the following Basic Terms, the Relevant Terms and Conditions shall be prepared by product-specific selection and completion (if applicable, taking into account applicable building blocks from the Technical Annex contained in section D.3.2.3) and the definitions applicable to the Security, as attached to the Global Note and the Final Terms:

**OPTION I
BASIC TERMS
FOR BEARER NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)**

[RELEVANT] [TERMS AND CONDITIONS]

**[Insert title of Securities]
Series [Insert Number]
[(the “Series of Notes”[, also the „Series“)]]**

[+/-In the case of an increase insert additionally, if not already noted on the Global Note or the Final Terms; this also applies to other selection instructions in these Basic Terms with regard to an increase:

Tranche[s]: [insert Number(s) of the Tranche(s)]

These aforementioned Tranche[s] constitute[s], together with the following Tranche[s] of the Series named hereinafter a single Series:

[+1-Text form

First Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche][,][and][.]**

[for any further Tranche of Notes add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche] [,][and][.]

+1-End]

[+2-Table format

Tranche:	Aggregate Issue Volume of the Tranche [(in [units])[(insert currency abbreviation)]]	Issue Date of the Tranche
1	[up to] [insert Aggregate Issue Volume]	[Insert Date]
[insert No.]	[up to] [insert Aggregate Issue Volume]	[Insert Date]

+2-End]

+/-End]

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
DEFINITIONS

(1) Aggregate Issue Volume, [Nominal Amount,][Fixed Amount,] Currency, Denomination.

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the Specified Currency [(also “**Issue Currency**“)] in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

Notes:	This Series of Notes [also [“ Bond “]].
Issuer:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Specified Currency:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
Aggregate Issue Volume:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
Specified Denomination:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
[Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
[Relevant Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
[Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
[Relevant Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

[#1-In the case of securitisation exclusively by a Permanent Global Note insert:

(3) Permanent Global Note.

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**” or “**Global Note**”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

[+#1-In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent

+#1-End]

[+#2-In the case the Global Note is an NGN, insert:

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer

+#2-End].

Definitive Notes will not be issued.

#1-End]

[#2-In the case of initial securitisation by a Temporary Global Note (D Rules) insert:

(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a „**Global Note**“) shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

[+#1-In the case of A-Issuances insert:

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent

+#1-End]

[+#2-In the case the Global Note is an NGN, insert:

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper (as defined in the following) by the Issuer

+#2-End].

Definitive notes will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “**Exchange Date**”) not later than 180 but not earlier than 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 the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on 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 paragraph (3)(b) of this § 1. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 1(6)).

#2-End]

(4) Clearing System.

Each Global Note will (if it is not exchanged) be deposited with a Clearing System or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depositary on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

[+/-In the case the Global Note is an NGN insert:

The Notes are issued in new global note (“**NGN**”) form and are deposited with a common safekeeper on behalf of both ICSDs and are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

+/-End]

The following definitions shall apply:

Clearing System:	[+/-if several Clearing Systems insert: Each of +/-End] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [insert address][,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [insert address] [and] [Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [insert address] [(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)][,] [and] [specify other Clearing System] or any successor Clearing System.

[#1-In the case the Global Note is a CGN insert:

(5) Holder of Notes.

Holder:	Means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes, which are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

#1-End]

[#2-In the case the Global Note is an NGN insert:

(5) Records of the ICSDs.

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

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

[+/-In the case of a Temporary Global Note insert:

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

+/-End]

#2-End]

(6) Further definitions.

[+/-For Notes with several Interest Models, reference rates, currencies or other components for which the respective definition below is to be distinguished according to that criteria, the definition is to be structured accordingly and the following is to be preceded:

[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]

+/-End]

(a) General Definitions.

[Initial Determination Date:	[Insert date]
[Banking Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
Clearing System Business Day:	Each day on which the Clearing System is open for receipt and execution of settlement instructions (or would be open if no clearing system disruption had occurred).
Issue Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
Maturity Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
[[insert relevant Financial Centre]-Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
[Trading Date:	[Insert date]
Rounding Rules:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
TARGET:	The Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.
TARGET Business Day:	Means a day on which TARGET is operating.
[United States of America:	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).]

(b) Special Definitions.

BGB:	Means the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>)
[EStG:	Means the German Income Tax Act (<i>Einkommensteuergesetz</i>)
KWG	Means the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>)

[+/-1-For Subordinated Notes, insert:

CRR:	Means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended from time to time, including Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012.

+/-1-End]

[+#2-For Unsubordinated Notes issued in the format for eligible liabilities, for Subordinated Notes and/or if § 4(8) is applicable, insert:

[SAG:	Means the German act on recovery and resolution of institutes and financial groups (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz - SAG)</i>).]
[SRM Regulation:	Means Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010, as amended, including the Regulation EU 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council regarding the loss absorption and recapitalization ability of credit institutions and investment firms.]
Relevant Authority:	[means, in relation to the Issuer, the competent authority for the supervision and implementation of the regulatory or resolution requirements applicable to the relevant context and at the relevant time.] [insert other Relevant Authority]
[Special Redemption Conditions:	[In case different provisions are applicable to the relevant §§ of the Terms and Conditions, this section is to be structured in line with the §§ "For § [] the following applies:" and the definition is to be inserted, accordingly:] Each [early redemption [(e.g. due to [termination] [or] [rescission])]] [and] [each] [repurchase] [,] [(including] [the] [holding][,] [and] [the] [resale][,] [and] [the] [redemption] [,][and] [the] [cancellation] [)] of the Notes [by the Issuer] is only permissible, [(i)] if the Relevant Authority - insofar required at the relevant time - has given its permission in accordance with the applicable regulatory provisions [[and]/[or] has not revoked it] [or, in case of an obligation to notify [the Relevant Authority], such obligation has been fulfilled][.]; and] [[[(ii)] if any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions are fulfilled at the [relevant] time of [early redemption] [or] [repurchase][.] [+#-For Subordinated Notes, include if applicable:] ; und [(iii)] if at least five years have elapsed since the Date of Issue or if all other requirements under the regulatory regime applicable at the time of early redemption have been met within five years of the Date of Issue [, in particular in case of a termination based on [a change of law only if the requirements of Art. 78 para. 4 a) CRR are met] [or, respectively,] [a change of taxation only if the requirements of Art. 78 para. 4 a) CRR are met]. +#-End]]

+#2-End]

[+3-For Securities linked to Underlyings, insert the following applicable definitions:

##1-Insert definition of the relevant Underlying :

[Reference Rate [No. [R]] [In the case of a reference to an Annex insert: to No.[R]]:	[If several Reference Rates have to be defined, insert the Reference Rate No. from R=1 to R=n and list the definitions one by one or summarized in a table attached as Annex to these Terms and Conditions] [In the case of reference to an Annex insert: see Annex [, if applicable, insert number] of these Terms and Conditions] [In the case of several Reference Rates insert additionally: Are the [following] Reference Rates listed [in the Annex] [No. [R] to No. [R]], each a Reference Rate.]] [In case of several Reference Rates which are applicable for certain periods, insert for the respective Reference Rate: [For the period from [Interest Commencement Date] [the [insert date]][the [insert number] Interest Period] to [the [insert number] Interest Period] to [[insert date]] applies the Reference Rate No. [.].]] [Insert applicable building block for § 1 (6)(b) of the Technical Annex A]]

##1-End]

##2-Insert below all other product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]	[Insert applicable building block for § 1(6)(b) of the Technical Annex relating to the relevant product-specific term which has to be defined]

##2-End]

##3-Insert all characters and parameters used in these Terms and Conditions, if not already defined somewhere else:

(c) Characters and Parameters used in Formulas.

Characters or parameters used in formulas have the following meaning:

[Insert applicable building block for § 1(6)(c) of the Technical Annex]

##3-End]

+3-End]

[#1-For Unsubordinated Notes not issued in the format for eligible liabilities, insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings. Consequently, as so-called senior preferred debt instruments within the meaning of § 46f (5) KWG, the Notes rank higher than all non preferred debt instruments within the meaning of § 46f (6) sent. 1 KWG (including, pursuant to § 46f (9) KWG, all debt instruments that are deemed by law to be non preferred debt instruments pursuant to § 46f (5) to (7) KWG in the version applicable until 20 July 2018).

#1-End:

#2-For Subordinated Notes and for Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:

(1) General Provisions.

##1-For preferred debt instruments insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such other obligations take priority or are given a lower rank by mandatory provisions of law or their contractual conditions do not refer explicitly to a lower ranking under insolvency proceedings. Consequently, as so-called senior preferred debt instruments within the meaning of § 46f (5) KWG, the Notes rank higher than all non preferred debt instruments within the meaning of § 46f (6) sent. 1 KWG (including, pursuant to § 46f (9) KWG, all debt instruments that are deemed by law to be non preferred debt instruments pursuant to § 46f (5) to (7) KWG in the version applicable until 20 July 2018).

##1-End

##2- For non preferred debt instruments insert:

The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are issued as non preferred debt instruments in accordance with § 46 f (6) sent. 1 KWG and do have a lower ranking under insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer. The claims under the Notes rank (i) *pari passu* with all other non preferred debt instruments which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law as unsecured and unsubordinated obligations (so-called senior non preferred) have a lower ranking in insolvency proceedings than other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer as well as (ii) senior to all other obligations of the Issuer which in accordance with their contractual conditions or by mandatory provisions of law are subordinated obligations.

##2-End

##3- For Subordinated Notes [Tier 2] insert:

At issuance, the Notes constitute an instrument of the Tier 2 capital of the Issuer pursuant to Part 2, Title I, Chapter 4 (Tier 2 capital) of the CRR.

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all instruments of the Tier 2 capital of the Issuer, insofar as statutory provisions do not conflict with this.

Accordingly, any claims under the Notes will be wholly subordinated to the claims of

- (i) all unsubordinated creditors of the Issuer (including creditors of all debt instruments according to § 46f (6) sent. 1 and (9) KWG and
- (ii) , as long as the Notes qualify Tier 2 capital, of all creditors under all other subordinated liabilities that do not constitute own funds under CRR.

The claims arising from the Notes rank higher than claims of the agencies (*Träger*) arising from the provision of Tier 1 capital, claims of other creditors of common equity Tier 1 instruments pursuant to Art. 26 et seq. CRR and the claims of holders of instruments of additional Tier 1 capital pursuant to Art. 61 in conjunction with Art. 51 et seq CRR of the Issuer. If the Notes do no longer qualify as Tier 2 capital in full, the claims under the Notes will in accordance with § 46f (7a) KWG rank senior to the claims of all own funds [and will rank *pari passu* to all other subordinated claims against the Issuer unless expressly provided otherwise].

##3-End

(2) No Guarantee

The Notes are not subject to a guarantee that enhances the seniority of the claim under the Notes. Therefore, no deficiency guarantee (*Ausfallgarantie*) by a third party exists. No contractual security or guarantee is and shall be created for the Notes by the Issuer or by third parties at present or in future.

The Notes are not subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claim under the Notes.

(3) No set off possibilities for the Holders.

The Holder is not entitled to set off any claims arising under the Notes against any claims the Issuer may have against the Holder.

#2-End]

**§ 3
INTEREST**

#A-FOR ZERO COUPON NOTES INSERT:

(1) No Periodic Payments of Interest.

There will be no any periodic payments of interest on the Notes.

(2) Accrued Interests.

If the Issuer fails to redeem the Notes at their final maturity, interest shall accrue on the outstanding

[In the case of accrued interest being deducted, insert: [Relevant] Nominal Amount]

[In the case of accrued interest being added, insert: Redemption Amount]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield

[#1-In the case of Notes to which the Amortisation Yield of this § 3 applies insert:

, equal to the Amortisation Yield.

#1-End]

[#2-In the case the statutory default rate of interest applies insert:
, equal to the statutory default rate of interest. The default rate of interest per year is five percentage points above the basic rate of interest as announced by Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) BGB.

#2-End]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[The following definition shall apply:

Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield] per annum.]

[+/-If a Day Count Fraction is defined, insert:

(3) to (6) (intentionally left blank)

+/-End]

#A-END

#B-FOR NOTES WITH INTEREST COMPONENT INSERT

[When determining the dates for interest determinations and interest payments the applicable operational requirements of the clearing systems will be considered. As a rule the time between determination and payment shall be at least 3 Clearing System Business Days]

(1) *Interest Payments, Interest Payment Dates[,/ and/ Interest Periods][and/ [,/ Interest Determination Dates].*

[+/-In the case that several Interest Models shall be applied

[Insert applicable building block for § 3(1) – Several Interest Models of the Technical Annex]

+/-End]

(a) Interest Payments.

#1-In the case of Notes with an Interest Rate insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest on their [Relevant] Nominal Amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in paragraph (2) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).

#1-End]

#2-In the case of Notes without Interest Rate but with Interest Amount insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest at the Interest Amount defined for the relevant Interest Period in paragraph (3) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

[The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).]

#2-End]

[+/-Value-Zero: Insert additionally as applicable:
[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have a value of zero; in this case no interest payment shall occur.]

[+/-Extended specification:
If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made.

+/-End

+/-Value-Zero: End]

(b) Interest Payment Dates.

Interest Payment Date:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]

[+/-Definitions – insert, if applicable:

The following applies:

[If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert additionally:

Business Day Convention:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]

]

[Specified Interest Payment Date[s]:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[Specified Interest Date[s]:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[Fixed Interest Date[s]:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[First Interest Payment Date:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[If applicable and not already previously defined: Interest Model Change Date	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]

+/-End]

(c) Interest Periods.

Interest Period:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(c) of the Technical Annex]

[+/-In the case of short or long first or last or a single Interest Period insert additionally:

[In the case of a differing (first) Interest Period insert:

There [is a] [are several] [insert other number] [short] [long] [first] Interest Period[s].]

[In the case of a differing last Interest Period insert:

There is a [short] [long] last Interest Period.]

[If Interest Periods with differing length insert:

The duration of the Interest Periods is variable [to the effect that they are subject to the Interest Payment Date which depends on the Interest Determination Date].]

+/-End]

The following applies:

Interest Commencement Date:	[The Issue Date.] [insert other Interest Commencement Date]
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[Is [each] [Fixed Interest Date] [Specified Interest Date].] [Is [subject to the Business Day Convention (as described above)] the [insert number]. [of the months][of the month] [insert month or months] [of the calendar year][of the calendar years] [insert calendar year or calendar years], commencing on the First Relevant Last Day [of the Interest Period] and ending on the Maturity Date[, or in the case of an Early Redemption, the Early Redemption Date].] [insert other Relevant Last Day of the Interest Period(s)]]
[First determined Interest Payment Date:	[insert First defined Interest Payment Date]]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert First Relevant Last Day[of the Interest Period]]]
[Relevant Interest-Model Change Date:	Is the Interest-Model Change Date (set out in paragraph (1) above) on which the Issuer chose to exercise its right to change the Interest-Model.]

[+/-In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term, insert additionally:

(d) Interest Determination Date.

Interest Determination Date:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(d) of the Technical Annex]

+/-End]

(2) *Interest Rate*, *and* *Minimum* *and* *Maximum* *Interest Rate.*

[#1-If no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).

#1-End

[#2-If an Interest Rate is defined:

[Insert applicable building block for § 3(2) of the Technical Annex for defined Interest Rate]

#2-End

[#3-If an Interest Rate is calculated:

(a) General Provisions.

[Insert applicable building block for § 3(2)(a) of the Technical Annex for General Provisions]

(b) Determination of Interest Rate.

[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the introduction of the Determination of Interest Rate]

Interest Rate:	Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including consideration of the applicable definitions] [+1- If different provisions apply to interest period(s) and unless already stated above, insert: For the [insert number of the interest period(s)] [following Interest Periods] the following applies divergently: [Interest Rate (i) = [insert rate or range] % [p.a.][*]] [<table><tr><th data-bbox="571 1010 991 1084">[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]</th><th data-bbox="991 1010 1425 1084">Interest Rate [(i)] in % [p.a.][*]</th></tr><tr><td data-bbox="571 1084 991 1245">[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td data-bbox="991 1084 1425 1245">[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]</td></tr></table>] [Interest Rate (i) = [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions] +1-End] [+2-If the interest rate for the first interest period has already been: The Interest Rate for the [first] Interest Period[s] [[No.] [insert No.(s)]] was determined on the first Interest Determination Date at [insert number] % [p.a.].] +2-End]	[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]	Interest Rate [(i)] in % [p.a.][*]	[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]
[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]	Interest Rate [(i)] in % [p.a.][*]				
[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]				
[Insert all relevant applicable definitions according to the selection of the building block(s)]	[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including consideration of the applicable definitions]				

[+/-If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1-If a Minimum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest.

#1-End]

[#2-If a certain Maximum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

The following applies:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]

+/-End]

#3-End]

(3) Interest Amount.

[#1-In the case that the Interest Amount was determined under consideration of the Interest Rate pursuant to (2) above, insert:

[+1-In the case of Instalment Notes and other Notes where the calculation is made with reference to the Specified Denomination, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below) on the [Relevant] Nominal Amount whereupon the resulting amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules.

+1-End]

[+2-In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below) initially by appliance to the Relevant Nominal Amount of the Series, whereupon the calculated Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules. The Interest Amount per Specified Denomination is calculated by dividing the calculated Aggregate Interest Amount by the number of Notes issued with the relevant Specified Denomination.

+2-End]

+#For Notes with Global-Floor and/or Global-Cap insert additionally:

The determination of the Interest Amount is made under consideration of the terms of [the Minimum Interest][and][the Maximum Interest].

+/-End]

[In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount – if applicable – insert:

The following applies:

Relevant Aggregate Nominal Amount:	[insert reference to Aggregate Nominal Amount] [Is the Aggregate Nominal Amount of the Series outstanding at the Interest Calculation Date.]
[Interest Calculation Date:	Is the [if necessary, insert number(s)] [TARGET-][Business Day[s] [insert other day definition] before the Interest Payment Date.] [Insert other Interest Calculation Date]]

#1-End]

[#2-In the case no Interest Rate is determined or calculated, but a fix Interest Amount for the respective Interest Period is paid insert:

[Insert applicable building block for § 3(3) of the Technical Annex for fix Interest Amount]

#2-End]

[#3- In the case that the Interest Amount is dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates, insert:

(a) General Provisions.

[Insert applicable building block for § 3(3)(a) of the Technical Annex for General Provisions]

(b) Determination of Interest Amount.

#1-Insert applicable introduction

[In respect of the Notes, the] [The] Interest Amount [in the Specified Currency per Specified Denomination] is calculated as follows:]

[The following definitions apply:]

#1-End

#2- Insert applicable determination method including all applicable definitions:

[Insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Technical Annex for Determination of Interest Amount, including applicable definitions]

[+#1-If different provisions apply to interest period(s) and unless already stated above, insert:

For the [[insert number of the interest period(s)] [following Interest Periods] the following applies divergently:

[Interest Rate (i) = [insert rate or range] % [p.a.][*]]

[

[IP][Interest Period] [No.] [(,i““)][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency abbreviation][*]
[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]

]

[Interest Rate (i) =

[Insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]

+ #1-End]

[+#2-If the interest rate for the first interest period has already been :

The Interest Rate for the first Interest Period was determined on the first Interest Determination Date at [insert number].]

+ #2-End]

[Insert all relevant applicable definitions according to the selection of the building block(s)]	[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including consideration of the applicable definitions]

[+/-If Minimum and/or Maximum Interest Amount applies and it is not already defined under (b) or if a Minimum Interest and/or a Maximum Interest applies, insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Amount [or] [Minimum] [and] [Maximum] [Interest].

[#1a-If a certain Minimum Interest Amount applies, insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Interest Amount (as defined below) the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Minimum Interest Amount.

#1a-End]

[#1b-If a Global Floor applies insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the Final Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is less than the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the Final Interest Period is equal to the Minimum Interest.

#1b-End]

[#2a-If a Maximum Interest Amount applies insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Interest Amount (as defined below), the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Maximum Interest Amount.

#2a-End]

[+ #2b-If a Global Cap applies, insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is greater than the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the Maximum Interest.

#2b-End]

The following applies:

[Minimum Interest Amount:	[insert Minimum Interest Amount]]
[Maximum Interest Amount:	[insert Maximum Interest Amount]]
[Minimum Interest ("Global Floor"):	Only applicable to the Final Interest Period: The Global Floor amounts to: [insert number, amount or range] [per cent.] [of the Nominal Amount] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]
[Maximum Interest ("Global Cap"):	The Global Cap amounts to: [insert number, amount or range] [per cent.] [of the Nominal Amount.] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]

+/-End]

#3-End]

(4) Notifications.

The Calculation Agent will – unless otherwise set out or defined in these Terms and Conditions – cause all determinations according to this § 3 with regard to any Interest Rate, the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders.

Each notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(5) Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[#1-If a Nominal Amount is defined in § 1(1), insert:

(6) *Accrued Interests.*

[#1-If the respective prevailing Interest Rate in accordance with this § 3 is applicable, insert:

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Nominal Amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The respective prevailing Interest Rate will be determined in accordance with this § 3.

#1-End]

[#2-If the statutory default interest rate (*gesetzlicher Verzugszins*) is applicable, insert:

If the Issuer fails to redeem the Notes when they are due the Notes shall bear interest from the due date until the day of actual payment (exclusive) in the amount of the statutory default interest rate.

#2-End]

#1-End]

[#2-If a Nominal Amount is not defined in § 1(1), insert:

(6) *Interest Accrual Period.*

The Notes bear interest from the Interest Commencement Date until the expiration of the day that proceeds, in accordance with paragraph (1)[()],

[the last day of the [final][Final] Interest Period] [the [last][Last] Interest Payment Date] [insert other end date of the Interest Accrual Period].

#2-End]

#B-End]

[+/-In the case of Notes with Nominal Amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert additionally:

(7) *Day Count Fraction.*

Day Count Fraction
[(insert the applicable short form)]:

Means, in respect of the calculation of an amount of interest for any period of time (the “Interest Calculation Period”):

[Insert applicable building block for § 3(7) of the Technical Annex]

+/-End]

(1) General Provisions.

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor the Paying Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Paying Agent is unable to effect the payments as owed under the Notes.

(2) *Payment of Principal and Interest, if any.*

Payment of principal and Interest, if any, in respect of the Notes shall be made, subject to the paragraphs below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in the Specified Currency for the respective payment.

[+/-In the case of Notes with interest component and payments on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

+ #-Endl

(3) Manner of Payment.

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(4) Discharge.

The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.*

The following applies unless the Terms and Conditions provide otherwise:

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day

[#1-If	Following	Business	Day	Convention	is	applied,	insert:						
then	the	Holder	shall	not	be	entitled	to	payment	until	the	next	such	day.

[#2-If Modified Following Business Day Convention is applied, insert:
then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day unless such day would thus fall into the next calendar month; in that case it will be brought forward to the immediately preceding Business Day.

[#3-If	Preceding	Business	Day	Convention	is	applied,	insert:				
then	such	date	is	brought	forward	to	the	immediately	preceding	Business	Day.

The Holder is not entitled to demand any further interest or other payment in respect of such shift.

The following applies:

Payment Business Day:	is every day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System settles payments
	#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: and which is a TARGET Business Day. #1-End]
	#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one or several financial centres insert: [,which is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and exchange markets in [Insert relevant principal financial centre or all relevant financial centres] settle payments. #2-End]

(6) References to Principal [If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert: and Interest].

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount according to § 5(1)

[+/-Insert additional amounts, if applicable:

[In the case of Instalment Notes insert:

, the Instalment Amount(s) of the Notes according to § 5(1)

]

[If the Issuer has a Special Redemption Right, insert:

, the Early Redemption Amount according to § 5(2)

]

[If redeemable at the option of the Issuer without giving special reasons insert:

, the Issuer Redemption Amount according to § 5(2)

]

[In the case of Zero Coupon Notes, insert:

, the Amortised Face Amount according to § 5(2)

]

[If the Holder has the Cancellation Right, insert:

, the Holder Redemption Amount according to § 5(3)

]

[In the case of Automatic Redemption of the Notes, insert:

, the Automatic Redemption Amount according to § 5(4)

]

[In case of applicability of §14(2), insert:

, the Rescission Payout Amount according to § 14

]

+/-End

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

[+/-If Notes are subject to Early Redemption for reasons in accordance with §5(2)(c) or (d), insert where applicable:

Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

+/-End]

(7) Deposit of Principal and Interest, if any.

The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest, if any, 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.

[+/-For Subordinated Notes and for Notes issued in the format for eligible liabilities, and if applicable insert:

(8) Write-down or conversion of Principal / cancellation of Interest due to a resolution measure.

Notwithstanding any other provision set out in these Terms and Conditions, the Notes may be subject to a resolution measure based on the powers of the Relevant Authority in accordance with the resolution provisions of the SRM-Regulation and the SAG.

The Relevant Authority has by virtue of its powers the right to take resolution measures, in particular but not limited to

- (i) permanently write down the Nominal Amount of the Notes, in whole or in part;
- (ii) cancel the interest amount or any other amount in respect of the Notes;
- (iii) convert the claims under the Notes, in whole or in part, into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer or any group entity or any bridge bank and confer them on creditors;
- (iv) apply any other resolution measure, including, but not limited to, any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment and modification or variation of the Terms and Conditions.

Any claims of the Holders of the Notes will be excluded to such extent as the Relevant Authority exercises and orders resolution measures. The Issuer will be released to this extent from its relevant obligations under these Terms and Conditions.

The Holders of the Notes shall be bound by any resolution measure ordered by the Relevant Authority; in particular they do not constitute a right to terminate.

+/-End]

§ 5 REDEMPTION

(1) Redemption at Maturity.

(a) General Provisions.

[#1-In the case of Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed by paying the whole instalment on the Instalment Date(s).

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

No. [(„t“)](t) [t]	Instalment Date(s)	Instalment Amounts [(per Specified Denomination)] [(in the Specified Currency)]	[Redemption Factor (i)]
[insert number] [..] [insert number]	[insert date] [.. [insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [The Redemption Amount [No.1] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. [insert amount] [The Redemption Amount [No. [..]] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [not applicable]

#1-End]

[#2-In the case of Notes which are no Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

#2-End]

(b) Redemption Amount

[#1-For Instalment Notes without a Redemption Amount defined under (a), insert:

The Redemption Amount shall be the final instalment stated in (a).

#1-End]

[#2-For Notes which are no Instalment Notes with instalment amounts defined in (b) above, insert:

[The following definition shall apply:]

Redemption Amount:	[RA =] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: [100.00] [insert number] [p.a.] [of the [Relevant] Nominal Amount] [each] [Nominal Amount] [Specified Denomination] [each] [Note] [[the] Relevant Nominal Amount] []. [In the case that Notes are traded in units, insert: [insert amount] [each Specified Denomination] [each Note] [[the] Relevant Nominal Amount] [].

#2-End]

(2) *Early Redemption of the Notes in the Issuer's discretion*
(*Ordinary Redemption Right and Special Redemption Rights*).

[#1-If for Unsubordinated Notes, the Issuer has no right to redeem the Notes early, insert:

The Issuer has no right to redeem the Notes early by exercising an Ordinary Redemption Right or Special Redemption Rights.

#1-End]

[#2-If the Issuer has a right to redeem the Notes early, insert the following and determining the notice and exercise periods in the context of the applicable redemption rights consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL):

(a) **General Provisions.**

The Notes may be redeemed, in the Issuer's reasonable discretion, according to the following provisions of this sub-paragraph

(a) by exercising

[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:

the Ordinary Redemption Right]

[and] [with Special Redemption Right(s):

the relevant Special Redemption Right] according to the relevant applicable following sub-paragraph

[prior to the Maturity Date] on the Early Redemption Date and in the Early Redemption Amount, each as defined as follows.

[In case of Subordinated Notes, or in case of Notes issued in the format for eligible liabilities, the following provision

may be inserted if necessary:

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any redemption in accordance with §5(2).]

The exercise of the respective termination right (the "**Termination Date**") is effected – under observation of the applicable cancellation period – in accordance with the provisions stated below by Notice (the "**Termination Notice**") in accordance with § 12.

The Termination is irrevocable. The notice will include the following information:

- (1) description of the Series of Notes to be redeemed;
- (2) a declaration whether the Series shall be redeemed in total or in part and, in the latter case the number of Notes of the Notes to be redeemed;
- (3) the Early Redemption Date (as defined below);
- (4) the Early Redemption Amount (as defined below) or information regarding its determination/calculation for which the Notes are redeemed;
- (5) a cross-reference to the corresponding Terms and Conditions and in case of a Special Redemption Right, a summary description of the circumstances of the Special Redemption Right.

[In the case that for Unsubordinated Notes an applicable Termination Right allows for partly early redemption insert additionally:

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System

[In the case the Global Note is an NGN insert:

(to be reflected in the records of the Clearing System as either a pool factor or a reduction in Nominal Amount, in its discretion)].

I

Upon payment of the Early Redemption Amount, all rights deriving from the terminated Notes expire.

The following definitions shall apply to these and the provisions following under the relevant applicable following sub-paragraph :

Early Redemption Amount:	Is [In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (c), (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Amount as defined in the respective applicable following sub-paragraph] [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally: [or] the Issuer Call Redemption Amount as defined in sub-paragraph (b)].
Early Redemption Date:	Is In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (c), (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Date as defined in the respective applicable following sub-paragraph [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally: [or] the Issuer Call Redemption Date as defined in sub-paragraph (b)].

(b) Ordinary Redemption Right – Early Redemption at the option of the Issuer.

[#1-If the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may not redeem the Notes early without giving special reasons.

#1-End]

[#2-In the case of Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem [all] [or] [some] of the Notes on the respective Issuer Call Redemption Date(s) at the respective Issuer Call Redemption Amount(s) defined below **[For Subordinated Notes and in the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:**, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date].

[##1-In case of standard termination rules with a specified Termination Date, insert:

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Call Redemption Date:	[Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day after the [Specified Termination Date] [relevant Valuation Date].] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Specified Termination Date.] [insert another provision] [Is the following day:] [Are the following days:]	
	No. (K)	Issuer Call Redemption Date [is the following Interest Payment Day:] [are the following Interest Payment Days:]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert the relevant Issuer Redemption Date (as far as applicable also the Interest Payment Day) in the case of several Issuer Redemption Dates list them in a table and refer to the No.]
Issuer Call Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(2) of the Technical Annex]	
Specified Termination Date:	[Is][respectively][Are] [Insert Specified Termination Date[s]].] [The [insert day and month] [of each year] [[in the calendar year] [in the calendar years] [insert year]], starting with [insert date].] [Is the date as set out below for the relevant Specified Early Redemption Date (K):	
	Early Redemption Date No. (K)	Specified Termination Date:
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert date, in the case of several dates, list the further dates in a table and refer to the No.]

##1-End]

##2-In the case of different termination rules with different types of exercise, insert:

The Issuer shall publish the option for Early Redemption pursuant to § 12 to exercise this option
[In the case of exercise type – exercise day:
[not less than the minimum amount of days and not more than the maximum amount of days prior to the relevant exercise
day for the relevant Issuer Redemption Date]
[on the Exercise Day] [at the latest]]
[In the case of exercise type – exercise period:
during the exercise period for the relevant Issuer Redemption Date
].

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Redemption Date[s]:	[Is the following Interest Payment Date] [Are the following Interest Payment Dates]: [insert Interest Payment Dates] [Is each Banking Business Day in the Exercise Period.] [Is each Exercise Day.] [Is the [fifth][insert another number] Banking Business Day following the [relevant Valuation Date] [Exercise Day].] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Exercise Day.] [insert other determination]
Issuer Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Technical Annex]

[Insert applicable definitions:

Exercise Period:	[Means the period from [Insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]] [insert other definition] .
Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)] .
Minimum Number:	[five] [insert other minimum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)] .
Maximum Number:	[insert maximum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)] .

]

##2-End]

#2-End]

[#A-In case for Unsubordinated Notes there is no Special Redemption Right applicable in accordance with subparagraph (c), (d) and (e) insert:

(c) Special Redemption Rights of the Issuer

The Issuer does not have the right, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, for an Early Redemption.

#A-End]

[#B-In the case that at least one of the Special Redemption Rights in accordance with subparagraph (c), (d) and (e) is applicable insert:

[(c) [#1-For Subordinated Notes and for Unsubordinated Notes if Early Redemption for Tax Reasons is not applicable insert:

(intentionally left blank)

#1-End]

**[#2-If Early Redemption for Tax Reasons is applicable insert:
Special Redemption Right - Early Redemption for Tax Reasons in case of Additional Amounts in accordance with § 7.**

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon prior notice of redemption in compliance with the Cancellation Period, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subunits or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided that such amendment or change is effective on or after the date on which the last Tranche of this series of Notes was issued)

[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:
on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))

[in the case of Zero Coupon Notes insert:
at Maturity or upon the sale or exchange of any Note

will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in § 7 of these Terms and Conditions).

In the case of such Early Redemption the Issuer redeems the Notes to the Holder at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (each as defined below)

[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:
plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Early Redemption Date
].

For the purposes of this sub-paragraph:

Cancellation Period:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Technical Annex]
Early Redemption Amount:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Technical Annex]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.

#2-End]

]

**[(d)]#1-In the case of Notes which may not be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:
(intentionally left blank)**

#1-End]

[#2-In the case of Notes which may be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:

**Special Redemption Right - Early Redemption in case of a [Change of Law (including changes in tax law)]
[,][and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].**

#2-End]

#3-In case the Issuer has for Subordinated Notes, or for Notes issued in the format for eligible liabilities at least one of the mentioned Special redemption rights, insert:

Special Redemption Right - Early Redemption in case of a [Change of Law [(including changes in tax law)]][,][or changes in tax law] [,][and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].

#3-End]

[(i) General Provisions.

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time [prior to the Maturity Date] subject to the Cancellation Period (as defined below) at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below)

[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:
, together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date] if [one of] the event[s] defined in paragraph[s] [(ii)] [(insert applicable paragraph)] [to] [and] [(v)] [(insert applicable paragraph)] below [has] [have] occurred.

For the purposes of this sub-paragraph, the following applies:

**[+/-In case of several Reference Rates, to which the following definitions apply in different ways, the following structuring shall be applied
[„For [the] Reference Rate [(insert number[s])], the following applies:“] [and][.] [„For [the] Reference Rate [No.] [(insert number[s])], the following applies:“]
[and][or][,]
[, respectively,][.]**

**[For [insert relevant Reference Rate[s] [(insert number[s])]] the following applies divergently:]
[insert other applicable structuring of the Reference Rates]
+/-End]**

Cancellation Period:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of the Technical Annex]
Early Redemption Amount:	[The Early Redemption Amount is equivalent to the Redemption Amount of the Notes according to § 5(1).] [Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of the Technical Annex]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption.

/

[[/ii) [(intentionally left blank)] [Right of redemption based on a Change of Law.

The Issuer has the right to redeem the Notes on the occurrence of a Change of Law in accordance with paragraph (i).

[+1-For Notes that are not Subordinated Notes, if applicable, insert:

Change of Law:	[+1-In case Notes are being issued in the format for eligible liabilities insert or insert additionally: Means that there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the Relevant Authority after the Issue Date that [most likely] results in the Notes (except for an amortisation) no longer being recognized as eligible liabilities within the meaning of the SRM-Regulation and other connected European and national legislative requirements. +1-End] [+2- if applicable insert or insert additionally: [Means,] that on or after the [issue][trade]][initial valuation date] [other defined date] [of the Notes] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (especially any tax law) [+1-if applicable with regard to a reference rate, insert: or because of a not successful admission, recognition or registration of the [respective] reference rate [or] [the [respective] administrator] on the basis of a new or existing law +1-End], or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal with competent jurisdiction or competent authority of any applicable law or regulation (especially any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in its reasonable discretion that (1) it has become illegal to acquire, hold or dispose of the Notes [+1-if applicable with regard to a reference rate, insert: [;] [or] the use of the [respective] reference rate in the context of the Notes +1-End] [+1-in case of Notes where Hedging Transactions are applicable additionally, insert: or a financial instrument used to hedge the Issuer's obligation under the Notes (Hedging Transactions) +1-End], (2) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under these Notes (especially due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)[;]; [(3)the performance of its obligations under these Notes become impossible for other reasons.] +2-End]]

+1-End]

[+2-For Subordinated Notes insert:

Change of Law:	Means that there is a change in the regulatory classification of the Notes due to a legislative amendment or an interpretative decision of the Relevant Authority after the Issue Date that [most likely] results in the Notes (except for an amortisation) no longer being recognized as Tier 2 capital of the Issuer pursuant to Part 2, Title I, Chapter 4 (Tier 2 capital) CRR.

+2-End]

/

[(iii) [(intentionally left blank)]]

**[+/-If applicable for Subordinated Notes or for Notes issued in the format for eligible liabilities insert:
Right of redemption based on a Change in Taxation.**

The Issuer has the right to redeem the Notes on the occurrence of a Change in Taxation in accordance with paragraph (i).

Change in Taxation:	Means that there is a change in the applicable tax treatment of the Notes [(in particular, but not exclusively, if the Issuer is obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7)] which is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

+/-End

/

*[(iv) [(intentionally left blank)]] **Right of redemption based on a Hedging Disruption.***

The Issuer has the right to redeem the Notes on the occurrence of a Hedging Disruption in accordance with paragraph (i).

Hedging Disruption:	Means that it is impossible or inexecutable, after using commercially reasonable efforts, for the Issuer or for any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations incurred under the Notes to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary or appropriate to hedge its obligations incurred under the Notes.¶

/

*[(v) [(intentionally left blank)]] **Right of redemption based on Increased Costs of Hedging.***

The Issuer has the right to redeem the Notes on the **occurrence** of Increased Costs of Hedging in accordance with paragraph (i).

Increased Costs of Hedging:	Means, that the Issuer or any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations under the Notes would have to pay a materially increased (as compared with circumstances existing on the [Issue][Trade][insert other relevant day] Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) in order to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge its obligations under the Notes; or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of any hedging counterparty shall not be deemed as any such Increased Cost of Hedging.¶

/

|

|

[(e) **#1-If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is not applicable, insert:**
(intentionally left blank)
#1-End]

#2- If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is applicable, insert:
Special Redemption Right – Redemption after the occurrence of a special reason for termination with regard to reference rates.

If a Special Reason for Termination occurs in the Relevant Period, the Issuer may terminate the Notes in whole, but not in part, with consideration of the Cancellation Period defined below and redeem them on the Early Redemption Date at their Early Redemption Amount (as defined below),

In the event that interest shall be paid in addition to Early Redemption Amount, insert:
plus any interest accrued up to the Early Redemption Date (excluding) but not paid yet.]

For the purposes of this sub-paragraph, the following applies:

In case of several Reference Rates, to which the following definitions apply in different ways, the following structuring shall be applied
[„For [the] Reference Rate [(insert number[s])], the following applies:“ [and][,] „For [the] Reference Rate [No.] [(insert number[s])], the following applies:“
[and][or][,], respectively,],
[For [insert relevant Reference Rate[s] [(insert number[s])]] the following applies divergently:]
[For the Special Redemption Right “Reference Rate Replacement Event according to § 8(3)(a)(iv)” the following applies divergently:]
[insert other applicable structuring of the reference rates]
]

Relevant Period:	Means the period from the Commencement Date (including)][(excluding)] to the End Date [(including)][(excluding)].	
	Commencement Date:	[Is] [the Trading Date][the Issue Date] [the Initial Valuation Date] [insert another relevant starting date of the period]
	End Date:	[Is [, respectively,] the] [Last Valuation Date] [Last][last] [Interest Determination Date] [Maturity Date] [insert another relevant final date of the period]
Cancellation Period:	[insert building block for § 5(2) of the Technical Annex].	
Early Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Technical Annex].	
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of termination.	
Special Reason for Termination:	[insert building block for § 5(2)(e) of the Technical Annex].	

#2-End]

]

#B-END]

(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).

[#1-If the Holder has no right to request the early redemption of the Notes, insert:

The Holder has no right to request early redemption of the Notes.

#1-End]

[#2-If the Holder has the right to redeem the Notes early and receive a Cash Settlement Amount (cash settlement) insert the following and determining the notice and exercise periods in the context of the applicable redemption rights consider operational requirements of the clearing systems (currently 15 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL):

The Issuer shall, following exercise of such option by the Holder (in accordance with the following provisions), redeem such Note on the relevant Holder Redemption Date at the relevant Holder Redemption Amount(s) defined below **[In the case that interest shall be paid in addition to the Holder Redemption Amount insert:**, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Holder Redemption Date].

[If exercise is limited to at least the smallest tradable and transferable unit, insert: Only the smallest tradable and transferable unit of Notes or an integral multiple thereof may be transferred. An exercise of the option to subscribe to more Notes than the smallest tradable and transferable unit, which number of them cannot be divided by the smallest tradable and transferable unit, shall be deemed the exercise of an option to subscribe to the next smaller number of Notes divisible by the smallest tradable and transferable unit.]

In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, **[In the case of exercise method – Exercise Day:** [not less than Minimum Number nor more than Maximum Number of days before the [relevant Exercise Day for the relevant Holder Redemption Date] [relevant Exercise Day for the relevant Holder Redemption Date] on which such redemption is required to be made.]
[on the Exercise Day [at the latest]]]
[In the case of exercise method – Exercise Period: within the Exercise Period for each Holder Redemption Date]
, [on the Redemption date as specified in the Put Notice (as defined below),] submit at its option at the specified office of the Fiscal Agent a notice in text form or in written form (the “Put Notice”).

[If the Minimum Content of the Exercise Notice is specified: In any case, the Exercise Notice must contain the following information:

- (1) Name and full address of the Holder,
- (2) the Exercise Day to which the Exercise Notice refers to,
- (3) the exact name of the Notes (including the ISIN) and the number of Notes to which the exercise of the opinion applies; and
- (4) the Holder’s account with a specified bank in the Federal Republic of Germany, to which the settlement amount shall be credited.

I

A non-binding form of the Put Notice is available from the specified office of the Fiscal Agent. The Termination shall become effective on the date of the receipt of such Put Notice by the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked.

[If these Notes are held through Euroclear and/or CBL, insert: For exercising the termination right, the Holder must give notice within the [notice period][exercise period] to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of [Euroclear] [and] [CBL] (which may include notice being given on his instruction by [Euroclear] [or] [CBL] or any common depository for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to [Euroclear] [and] [CBL] in the individual case.

I

Furthermore, the exercise of such right requires the Holder in order to perform according annotations to present or procure to present the relevant Global Note to the Fiscal Agent.

With the payment of the Holder Redemption Amount all rights under the redeemed Note cease to exist.

The following definitions shall apply:

Holder Redemption Date(s):	[Means [each Banking Business Day in the Exercise Period] [each Exercise Day]]. [Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day following the Exercise Day.] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Exercise Day.] [Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day following the relevant Valuation Date.] [insert other determination]
Holder Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(3) of the Technical Annex]

[Insert applicable definitions:

Exercise Period:	[Means the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] to [insert End Date] [(including)] [(excluding)].]
Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)].
Minimum Number:	[five] [insert other minimum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)].
Maximum Number:	[insert maximum number of days].

]

#2-End]

(4) [#1-In the case of Subordinated Notes and Unsubordinated Notes without Automatic Early Redemption insert: (intentionally left blank)

#1-End]

[#2-In the case of Unsubordinated Notes with Automatic Early Redemption insert:

Automatic Redemption of the Notes.

If on any Automatic Redemption Valuation Date a Termination Event occurs, all outstanding Notes are deemed to be automatically terminated and will be redeemed by the Issuer by payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date.

No interest will accrue on the Automatic Redemption Amount between the Automatic Redemption Date and the actual receipt of payment. Upon payment of the Automatic Redemption Amount, entitlements arising from the redeemed Notes shall be cancelled.

The Holders shall be informed about each Automatic Early Redemption of the Notes pursuant to this § 5(4) immediately in accordance with § 12.

The following definitions shall apply:

[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table or brought forward in § 1(6).]

Automatic Redemption Date:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]
Automatic Redemption Valuation Date:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]
Automatic Redemption Amount:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]
Termination Event:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]

#2-End]

(5) Notifications.

The Calculation Agent will – unless not already determined or indicated in these Terms and Conditions – cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange. Notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(6) Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT
AND CALCULATION AGENT

(1) Appointment; Specified Offices.

The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []] [insert other Fiscal Agent and specified office at a place, if applicable with Telefax and Email, where required]
Paying Agent:	[In the case of several Paying Agents insert: Means each of:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []] [insert other Paying Agents and specified offices, if applicable with Telefax and Email]
Calculation Agent:	[If no Calculation Agent is appointed insert: If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Calculation Agent and specified offices in the , if applicable, prescribed place]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and any Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office **[in the case that the appointment is subject to conditions:** the specified office must be [in the same city] [in the same country] **[insert other conditions]**].

(2) Variation or Termination of Appointment.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or any or, respectively, another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain

- (i) a Fiscal Agent, a Paying Agent and Calculation Agent (if appointed in accordance with paragraph (1)) according to the relevant applicable provisions and
- (ii) as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

[In the case of additional requirements for the Paying and/or Calculation Agent: insert:
Apart from that:

[[([iii]) []] a Paying Agent with a specified office outside the European Union][:]; [and] [.]

[[([iv]) []] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city][:]; [and] [.]

[in the case of payments in U.S.-Dollars insert:

[[([v][])] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S.-Dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

]

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of a change due to insolvency of the Fiscal Agent, the Paying Agent or Calculation Agent, 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 § 12.

(3) *Agents of the Issuer.*

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and any Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made free of and without withholding or deduction of any present or future taxes or duties of whatever nature to be withheld at source imposed or levied by way of withholding or deduction at source under the laws of the Federal Republic of Germany by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any German political subdivision or any German authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

[If Gross-up Exemptions are not applicable, insert:

In the latter event, the Issuer is under no obligation to pay any additional amounts in order to reimburse the Holders as if no such withholding or deduction had been made.

]

[If Early Redemption for Taxation Reasons and Gross-up Exemptions are applicable, insert (make reference to (c) and/or (d) according to their applicability):

In the latter event, the Issuer shall – provided it did not redeem the Notes early according to § 5(2)[(c)][or][(d)] – pay such additional amounts with regard to interest payments (the “**Additional Amounts**”) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are to be deducted or withheld pursuant to the German laws on withholding tax on savings income (*Kapitalertragsteuer*) (§§ 20, 43 *et seq.* of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - EStG) including potential supplementary taxes (e.g. German solidarity surcharge (“*Solidaritätszuschlag*”) or church tax. This shall also apply in the case that the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representatives or the disbursing agent and for any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (c) are withheld or deducted pursuant to, or as a consequence of
 - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party; or
 - (ii) a regulation or directive pursuant to, or as a consequence of such agreement; or
- (d) are payable by reason of any Notes being held by or on behalf of a Holder, who would have been able to avoid such withholding or deduction by complying with the regulatory requirements or by providing a certificate of non-residency or who has any similar right against the relevant tax authorities for relief, or
- (e) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the IRS (“**FATCA withholding**”) (including its amendments, successor provisions or any directives or regulations enacted in connection with it). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding.

]

[#(A)-In the case of Notes without Reference Rate Related Interest insert:

§ 8
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS

Save for other provisions in this Terms and Conditions, the determinations and calculations of the [Calculation Agent][Issuer] under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

#(A)-End]

[#(B)-In the case of Notes with reference related Interest, insert:

§ 8
MARKET DISRUPTIONS IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S], ADJUSTMENTS

(1) General Provisions.

If on any Reference Rate Determination Date a Market Disruption occurs in relation to any Reference Rate, the [Calculation Agent][Issuer] may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

For this § 8 the following definitions are applicable:

Reference Rate:	[Insert applicable building block for § 8(1) of the Technical Annex]
[Risk-Free Reference Rate:	[Insert applicable building block for § 8(1) of the Technical Annex]]

[+ #-In the case that a limiting or differing definition as set out in § 1(6) shall apply for this § 8[()], insert:

Reference Rate Determination Date:	[Insert applicable building block for § 8(1) of the Technical Annex]

[+ #-End]

(2) Market Disruption.

[Different rules apply depending on the nature of the Reference Rate]

[Insert applicable building block for § 8(2) of the Technical Annex]

(3) Adjustments due to a Reference Rate Replacement Event.

[Different rules apply depending on the nature of the Reference Rate]

[Insert applicable building block for § 8(2) of the Technical Annex]

#(B)-End]

§ 9
(Intentionally left blank)

§ 10
SUBSTITUTION

(1) Substitution.

The [For Notes issued in the format for eligible liabilities: Issuer may with the permission of the Relevant Authority in accordance with the applicable supervisory law provisions, if such a permission is required, and subject to the fulfillment of any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions at the relevant time]

[For Subordinated Notes insert: with the permission of the Relevant Authority in accordance with Art. 77 and 78 CRR, insofar as necessary under the then applicable provisions, and subject to the fulfillment of any further requirements in accordance with the applicable regulatory provisions at the relevant time]

, if no payment of principal or interest, if any, on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

(i) may establish and continue to operate such a company and

(ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and, if service of process vis-à-vis the Substitute Debtor would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations (if necessary) and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Issuer or the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

[#1-For Unsubordinated Notes insert:

- (d) the initial Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the claims resulting from the guarantee rank equally to the former claims against the Issuer resulting from the Notes[;] [and] [.]

#1-End]

[#2-For subordinated Notes insert:

- (d) in respect of the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes, subordination is established on terms consistent with the terms of the Notes and
 - (i) the Substitute Debtor is a subsidiary of the Issuer within the meaning of Art. 4 para. 1 no. 16 CRR,
 - (ii) the Substitute Debtor makes a deposit in an amount equal to the Aggregate Issue Volume of the Notes to the Issuer on terms that are consistent with the Terms and Conditions (including subordination),
 - (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees to the Holders payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on a subordinated basis, and the claims resulting from the guarantee rank equally to the former claims against the Issuer resulting from the Notes[;] [and]

#2-End]

[+/-In case of Notes for which §4(8) is applicable, insert:

- (e) application of resolution measures, as described in § 4(8), is guaranteed.

+/-End]

[+/-In case of A-Issuances insert:

[(e)][(f)] there shall have been deposited with the Fiscal Agent for inspection purposes upon request an opinion or opinions of law firms of recognised standing for the benefit of the Holders to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) [;][and] (d) [and] [(e)] above have been satisfied.

+/-End]

(2) Notice.

Any notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) Change of References.

In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution in § 7

[+/-If Unsubordinated Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert (make reference to (c) and/or

(d) according to their applicability):
and § 5 (2)[(c)] [or] [(d)]

+/-End]

an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 11
FURTHER ISSUES,
[PURCHASE][REPURCHASE] AND CANCELLATION

(1) Further Issues.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, if any, and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

#1-In standard case (if building block #2 is not applicable) insert:

(2) Purchase.

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

#1-End

#2-For Subordinated Notes and for Notes issued in the format for eligible liabilities insert:

(2) Repurchase.

The Issuer may at any time repurchase the Notes in the market or otherwise at any price.

The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply to any repurchase in accordance with this sub-paragraph.

The Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer and in accordance with the Special Redemption Conditions be held, resold, redeemed or surrendered to the Issuing Agent for the purpose of cancellation.

#2-End

(3) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12
NOTICES

(1) Publication.

All notices concerning the Notes shall be published either in the *Bundesanzeiger* or any successor medium or in a leading daily newspaper having general circulation (“**Newspaper Publication**”) in the Relevant Countries or on the Relevant Internet Site.

Any notice so given will be validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following definitions shall apply:

Relevant Country:	expected newspaper for the Newspaper Publication:	Relevant Internet Site:
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (<i>Börsenpflichtblatt</i>))]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	

(2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication according to paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been duly given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT,
PRESENTATION PERIOD

(1) *Applicable Law.*

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.*

Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.*

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.*

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
 - (i) stating the full name and address of the Holder,
 - (ii) specifying the aggregate the number of Notes or, as the case may be, containing all existing data that such number clearly results from, credited to such securities account on the date of such statement and
 - (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii); and
- (b) a copy of the Note in global form 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 Notes or
- (c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

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 Notes and includes the Clearing System.

(5) *Presentation period.*

The presentation period provided in § 801 para. 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

§ 14
EXERCISE OF DISCRETION[, RESCISSION] [AND CORRECTIONS]

(1) *Exercise of discretion.*

Unless otherwise provided for in the Terms and Conditions, all determinations or decisions shall be made by the Issuer in its reasonable discretion. If the Terms and Conditions provide, that the Issuer or the Calculation Agent shall make determinations or decisions in its “**reasonable discretion**”, such discretion shall be exercised by the Issuer pursuant to § 315 BGB [or by the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB], respectively.

[+/-For Subordinated Notes and Notes, for which rescission is not applicable, insert:

(2) *(intentionally left blank)*

+/-End]

[#-For Notes, for which rescission is applicable, insert:

(2) Issuer's Right of Rescission

Obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price of the Note or its value-determining factors, give rise to a right of rescission. The rescission may be declared without any delay upon receiving the information of the right of rescission pursuant to § 12.

The Issuer may combine the declaration of the rescission with an offer of continuation of the Notes under the correct Terms and Conditions. The offer will be deemed to be accepted, if the Holder does not reject the offer within six (6) weeks after receiving the notice pursuant to § 12. The Issuer is obliged to draw attention to the time limit as well as the automatic acceptance of the offer at the time of the offer by the Holder due to course of time (legal fiction as acceptance).

The Holder has to express the rejection of the offer to continue the Notes within the time limit of 6 weeks to the designated office of the Issuer pursuant to § 6 (1) at its discretion in text form or written form. A non-binding template for the statement of rejection is available at the designated office of the Issuer.

If the Issuer recessed effectively and there is no consensus about the continuation of the Notes, the Issuer has to pay the Rescission Payout Amount to the Holder on the Rescission Redemption Date.

[In case of Notes issued in the format for eligible liabilities, insert:
The Special Redemption Conditions, as defined in §1(6)(b), shall apply in case of a rescission in accordance with the following sub-paragraph.

]

Rescission Payout Amount:	Means the expended amount paid by the Holder for the purchase of the Notes minus interest and capital already paid by the Issuer. [The Rescission Payout Amount equates at least the [minimum redemption amount] [Relevant] [Nominal amount] [Fixed Amount].]
Rescission Redemption Date:	Is the [fifth] [insert another number] [Business Day] [Bank Business Day] following the day of notice of the rescission or rather – in case of the offer of continuation of the Notes – after the expiry of the time limit of six (6) weeks.

In the case of rescission, § 122 BGB applies pursuant to paragraph (2) by analogy.

The Issuer's right of rescission pursuant to §§ 119 et seqq. BGB remains unaffected.

+#-End]

(3) Contradictory, partial or incomplete information

Contradictory, partial or incomplete information in the Terms and Conditions may be corrected or amended by the Issuer at its reasonable discretion. In this case, only such corrections and amendments on behalf of the Issuer are permitted, which are reasonable for the Holders and in particular do not substantially impair the legal and financial standing of the Holders. In accordance with § 12, the Holders need to be informed by notice about such corrections or amendments.

(4) Knowledge of the faultiness

If spelling or calculation errors or similar inaccuracies in the Terms and Conditions have been known by the Holder when acquiring the Notes, the correct content shall apply in any case in place of the erroneous content of the Terms and Conditions.

**§ 15
SEVERABILITY**

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void or invalid in whole or in part, the validity of the other provisions shall not be affected.

**§ 16
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language.

[Depending of the elected language of the Prospectus insert; if the language of the Prospectus is English additionally insert this paragraph; if the language of the Prospectus is German the Issuer may in its discretion insert a translation:
An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

]

[+##In case of an issuance with more than one Reference Rate, insert, if applicable:

**ANNEX
DEFINITIONS FOR VARIOUS REFERENCE RATES**

[Values and information in the table standing below may be completed according to Technical Annex "Building Blocks for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions – Description and Determination of Reference Rates" or in an issue-specific way. Needed factors, amounts or values are to be added to the table depending on the applicable interest component (if necessary more columns have to be added).]

[Structuring of the tables by sub-headings per Reference Rates, where appropriate.]

[No. of the Reference Rate]	[Reference Rate [(short form)] [Administrator]	[Relevant currency]	[ISIN] [[Bloomberg] [Reuters] [other information system]-abbreviation] [Screen Page] [Relevant Website] [insert other] [Common Code]	[Relevant period] [Relevant location] [Reference bank]	[Insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods] [*]	[insert factors, amounts or values] [*]
1	[insert information] [**]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]
[n]	[insert information] [**]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]

[* The respective value will be determined by the issuer on the Initial [Valuation][Determination] Date.]

[** Insert applicable building block of the relevant definition, if text is too long for the table.]

+##-End]

**D.3.2.2.2. Option II –
Basic Terms for Pfandbriefe**

[On the basis of the following Basic Terms, the Relevant Terms and Conditions shall be prepared by product-specific selection and completion (if applicable, taking into account applicable building blocks from the Technical Annex contained in section D.3.2.3) and the definitions applicable to the Security, as attached to the Global Note and the Final Terms:

**OPTION II
BASIC TERMS
FOR PFANDBRIEFE**

[RELEVANT] [TERMS AND CONDITIONS]

**[Insert title of Securities]
Reihe [Insert Number]
[(the “Series of Notes”[also the “Series”])]**

[+/-In the case of an increase insert additionally, if not already noted on the Global Note or the Final Terms; this also applies to other selection instructions in these Basic Terms with regard to an increase:

Tranche[s]: [insert Number(s) of the Tranche(s)]

These aforementioned Tranche[s] constitute[s], together with the following Tranche[s] of the Series named hereinafter a single Series:

[+ #1-Text form

1. Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche]** [,][and][.]

[for any further Tranche of Notes add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on **[Insert the Issue Date(s) of this Tranche]** [,][and][.]

+ #1-End]

[+ #2-Table format

Tranche:	Aggregate Issue Volume of the Tranche [(in [units] [(insert currency abbreviation)])]	Issue Date of the Tranche
1	[up to] [insert Aggregate Issue Volume]	[Insert Date]
[Insert No.]	[up to] [insert Aggregate Issue Volume]	[Insert Date]

+ #2-End]

+ #-End]

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
DEFINITIONS

(1) Aggregate Issue Volume, [Nominal Amount,][Fixed Amount,] Currency, Denomination.

This *Reihe* of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] of the Issuer is being issued in the Specified Currency [(also “Issue Currency”)] in the Aggregate Issue Volume mentioned below, divided into the defined number of Notes in the Specified Denomination.

The following definitions shall apply:

[Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]:	This Reihe of Notes, also “Series of Notes” [or the “Series” [or the “Bond”]]. [(In the following, any reference to “Series” shall be deemed to be to “Reihe”).]
Issuer:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Specified Currency:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
Aggregate Issue Volume:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
Specified Denomination:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
[Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
[Relevant Nominal Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
[Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
[Relevant Fixed Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[Insert applicable building block for § 1(1) of the Technical Annex]

(2) Form.

The Notes are being issued in bearer form.

[#1-In the case of securitisation exclusively by a Permanent Global Note insert:

(3) Permanent Global Note.

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “Permanent Global Note” or “Global Note”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

[+#1-In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent
+#1-End]

[+#2-In the case the Global Note is an NGN, insert:

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer
+#2-End].

Definitive Notes will not be issued.

#1-End]

[#2-In the case of initial securitisation by a Temporary Global Note (D Rules) insert:

(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a „Global Note“) shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

[+#1-In the case of A-Issuances insert:

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent
+#1-End]

[+#2-In the case the Global Note is an NGN, insert:

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper (as defined in the following) by the Issuer
+#2-End].

Definitive notes will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “**Exchange Date**”) not later than 180 but not earlier than 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 the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on 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 paragraph (3)(b) of this § 1. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 1(6)).

#2-End]

(4) Clearing System.

Each Global Note will (if it is not exchanged) be deposited with a Clearing System or, as the case may be, with a common safekeeper or a common depositary on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

[+/-In the case the Global Note is an NGN insert:

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are deposited with a common safekeeper on behalf of both ICSDs and are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

+/-End]

The following definitions shall apply:

Clearing System:	[+/-if several Clearing Systems insert: Each of +/-End] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [insert address][,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [insert address] [and] [Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] [insert address] [(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)][,] [and] [specify other Clearing System] or any successor Clearing System.

[#1-In the case the Global Note is a CGN insert:

(5) Holder of Notes.

Holder:	Means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes, which are transferable in accordance with applicable laws and the applicable provisions and rules of the Clearing System.

#1-End]

[#2-In the case the Global Note is an NGN insert:

(5) Records of the ICSDs.

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

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

[+/-In the case of a Temporary Global Note insert:

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

+/-End]

#2-End]

(6) *Further definitions.*

[+/-For Notes with several Interest Models, reference rates, currencies or other components for which the respective definition below is to be distinguished according to that criteria, the definition is to be structured accordingly and the following is to be preceded:

[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]

+/-End]

(a) General Definitions.

[Initial Determination Date:	[Insert date]
[Banking Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
Clearing System Business Day:	Each day on which the Clearing System is open for receipt and execution of settlement instructions (or would be open if no clearing system disruption had occurred).
Issue Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
Maturity Date:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
[insert relevant Financial Centre]-Business Day:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
[Trading Date:	[Insert date]
Rounding Rules:	[Insert applicable building block for § 1(6)(a) of the Technical Annex]
TARGET:	The Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.
TARGET Business Day:	Means a day on which TARGET is operating.
[United States of America:	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).]

(b) Special Definitions.

BGB:	Means the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>)
+/-If reference to postponement of maturity is made, insert:	
PfandBG	Means the German <i>Pfandbrief</i> Act.
[PfandBG n.F.	Means the German <i>Pfandbrief</i> Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) in its planned new version pursuant to the draft legislation of 24 February 2021, which was passed in the German Parliament (<i>Bundestag</i>) on 15 April 2021.]
Pfandbrief-Administrator:	[Means the administrator (<i>Sachwalter</i>) appointed under the PfandBG by the competent court according to the German Insolvency Act with regard to a Pfandbrief Bank with limited business activity.] [insert other terms]
Pfandbriefbank with limited liability:	Means, according to the PfandBG, for each class of Pfandbriefe the parts of the Pfandbrief Bank that are pursuant to the segregation principle outside of the insolvency proceedings of the Pfandbriefbank in the event of an insolvency of the Issuer.
Postponement of maturity:	[Means each postponement of the maturity of [interest and redemption] [payments under these Notes] [pursuant to § 30 (2a)] which a Pfandbrief-Administrator may make under the requirements specified in § 30 (2b) PfandBG [n.F.]. [As of the date of issuance, these are the following requirements:]] [Means each of the following postponements of maturity that an Pfandbrief-Administrator may make under the requirements set out in § 30 (2b) PfandBG [n.F.], in accordance with the version of the PfandBG as of the Issue Date.]] <i>[Requirements:]</i> [If at the date of the postponement of maturity 1. the postponement is necessary to avoid the inability to pay of the Pfandbriefbank with limited liability, 2. the Pfandbriefbank with limited liability is not over-indebted, 3. there is reason to think the Pfandbriefbank with limited liability will at least after longest possible postponement and considering any further possibilities for postponements be able to fulfil its then due obligations.]

	For postponements of maturity that do not exceed the time period of 1 month following the appointment of the Pfandbrief-Administrator, the requirements are irrefutably deemed to be fulfilled.] [insert other description of the requirements of the PfandBG] <u>[General terms:]</u> Each postponement of maturity is to be published by the Pfandbrief-Administrator in accordance with the regulations of [§ 30 (2c) of] the PfandBG [n.F.]. [insert further information on publication where necessary] Every type of postponement of maturity can only be made uniformly for the entire Series. [The Holder shall not be entitled to default interest pursuant to §4] [insert other description of the general provisions of the PfandBG]. <u>[Postponement of maturity in relation to interest payments:]</u> The Pfandbrief-Administrator may postpone the maturity of interest payments that fall due within a month of its appointment until the end of such month.] <u>[Postponement of maturity in relation to the redemption of the Securities:]</u> The postponement period for the redemption of the Securities shall be determined by the Pfandbrief-Administrator according to the necessities of the given conditions. The postponement period may not exceed 12 months. The postponement may be made in full (whole Redemption Amount) or pro rata (part of the Redemption Amount). [Redemption Amount here includes any Early Redemption Amount.] [if necessary, insert further notes pursuant to PfandBG, as amended] <u>[Interest payments in the case of a postponement:]</u> +#1-Insert if necessary, if the statutory interest payment rules according to PfandBG apply: Postponed Amounts are subject to interest accrual pursuant the Terms and Conditions applicable until the postponement of maturity for the duration of the postponement period. Postponed interest payments are deemed to be principal amounts. +#-End +#2-If a provision is made for the duration of the postponement, insert: Postponed Amounts are for the duration of the postponement of maturity subject to interest payments pursuant to § 3a. Postponed interest payments are deemed to be principal amounts. +#-2-End
Postponed Amount:	[means the interest and/or principal amount subject to the postponement.] [insert other definition]

+#-End

[+#3-For Securities linked to Underlyings, insert the following applicable definitions:

[##1-Insert definition of the relevant Underlying:

[Reference Rate [No. [R]] [In the case of a reference to an Annex insert: to No.[R]]:	[If several Reference Rates have to be defined, insert the Reference Rate No. from R=1 to R=n and list the definitions one by one or summarized in a table attached as Annex to these Terms and Conditions] [In the case of reference to an Annex insert: see Annex [, if applicable, insert number] of these Terms and Conditions] [In the case of several Reference Rates insert additionally: Are the [following] Reference Rates listed [in the Annex] [No. [R] to No. [R]], each a Reference Rate.]] [In case of several Reference Rates which are applicable for certain periods, insert for the respective Reference Rate: [For the period from [Interest Commencement Date] [the [insert date]] [the [insert number] Interest Period] to [the [insert number] Interest Period] to [[insert date]] applies the Reference Rate No. [.]] [Insert applicable building block for § 1 (6)(b) of the Technical Annex A]

##1-End]

##2-Insert below all other product- or structure-specific definitions:

[insert relevant term which has to be defined]

[Insert applicable building block for § 1(6)(b) of the Technical Annex relating to the relevant product-specific term which has to be defined]

##2-End]

##3-Insert all characters and parameters used in these Terms and Conditions, if not already defined somewhere else:

(c) Characters and Parameters used in Formulas.

Characters or parameters used in formulas have the following meaning:

[Insert applicable building block for § 1(6)(c) of the Technical Annex]

##3-End]

+#3-End]

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves. The Notes are covered in accordance with the *Pfandbrief* Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least pari passu with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under [Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Pfandbriefe*)] [Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekenpfandbriefe*)].

§ 3 INTEREST

[+/-Insert, if provisions for interest payments in the case of postponement of maturity pursuant §1(6)(b) have been made:

The Securities will bear interest in accordance with the below provisions in § 3 subject to a postponement of maturity in relation to the redemption of the Security. The amounts postponed in the case of a postponement of maturity will bear interest in accordance with § 3a.

+/-End]

#A-FOR ZERO COUPON NOTES INSERT:

(1) No Periodic Payments of Interest.

There will be no any periodic payments of interest on the Notes.

(2) Accrued Interests.

If the Issuer fails to redeem the Notes at their final maturity, interest shall accrue on the outstanding

[In the case of accrued interest being deducted, insert: [Relevant] Nominal Amount]

[In the case of accrued interest being added, insert: Redemption Amount]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield

[#1-In the case of Notes to which the Amortisation Yield of this § 3 applies insert:

, equal to the Amortisation Yield.

#1-End]

[#2-In case the statutory default rate of interest applies insert:

, equal to the statutory default rate of interest. The default rate of interest per year is five percentage points above the basic rate of interest as announced by Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) BGB.

#2-End]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[The following definition shall apply:

Amortisation Yield:

[insert Amortisation Yield] per annum.]

[+/-If a Day Count Fraction is defined, insert:

(3) to (6) (intentionally left blank)

+/-End]

#A-END

#B-FOR NOTES WITH INTEREST COMPONENT INSERT

[When determining the dates for interest determinations and interest payments the applicable operational requirements of the clearing systems will be considered. As a rule the time between determination and payment shall be at least 3 Clearing System Business Days]

(1) *Interest Payments, Interest Payment Dates[,/ and] Interest Periods [[and] [,/ Interest Determination Dates].*

[+/-In the case that several Interest Models shall be applied

[Insert applicable building block for § 3(1) – Several Interest Models of the Technical Annex]

+/-End]

(a) Interest Payments.

[#1-In the case of Notes with an Interest Rate insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest on their [Relevant] Nominal Amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in paragraph (2) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).

#1-End]

[#2-In the case of Notes without Interest Rate but with Interest Amount insert:

The Notes bear – subject to Early Redemption – interest at the Interest Amount defined for the relevant Interest Period in paragraph (3) below.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency [(Interest Currency)] [- subject to the Conversion Rate (as defined in 1 (6) (b) below)].

[The calculation shall be made on basis of the Day Count Fraction described in paragraph (7).]

#2-End]

[+/-Value-Zero: Insert additionally as applicable:
[The [Interest Rate] [or] [Interest Amount] also may have a value of zero; in this case no interest payment shall occur.]

[+/-Extended specification:
If in the process of determining [the Interest Rate] [or] [the Interest Amount] a value below zero is calculated, the interest amount for such Interest Period will be fixed at zero and no interest payment will be made.

+/-End

+/-Value-Zero: End]

(b) Interest Payment Dates.

Interest Payment Date:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]

[+/-Definitions – insert, if applicable:

The following applies:

[If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert additionally:

Business Day Convention:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]

]

[Specified Interest Payment Date[s]:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[Specified Interest Date[s]:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[Fixed Interest Date[s]:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[First Interest Payment Date:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]
[If applicable and not already previously defined: Interest Model Change Date	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(b) of the Technical Annex]

+/-End]

(c) Interest Periods.

Interest Period:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(c) of the Technical Annex]

[+/-In the case of short or long first or last or a single Interest Period insert additionally:

[In the case of a differing (first) Interest Period insert:

There [is a] [are several] [insert other number] [short] [long] [first] Interest Period[s].]

[In the case of a differing last Interest Period insert:

There is a [short] [long] last Interest Period.]

[If Interest Periods with differing length insert:

The duration of the Interest Periods is variable [to the effect that they are subject to the Interest Payment Date which depends on the Interest Determination Date].]

+/-End]

The following applies:

Interest Commencement Date:	[The Issue Date.] [insert other Interest Commencement Date]
[Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[Is [each] [Fixed Interest Date] [Specified Interest Date].] [Is [subject to the Business Day Convention (as described above)] the [insert number]. [of the months][of the month] [insert month or months] [of the calendar year][of the calendar years] [insert calendar year or calendar years], commencing on the First Relevant Last Day [of the Interest Period] and ending on the Maturity Date[, or in the case of an Early Redemption, the Early Redemption Date].] [insert other Relevant Last Day of the Interest Period(s)]]
[First determined Interest Payment Date:	[insert First defined Interest Payment Date]
[First Relevant Last Day [of the Interest Period]:	[insert First Relevant Last Day[of the Interest Period]]]
[Relevant Interest-Model Change Date:	Is the Interest-Model Change Date (set out in paragraph (1) above) on which the Issuer chose to exercise its right to change the Interest-Model.]

[+/-In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term, insert additionally:

(d) Interest Determination Date.

Interest Determination Date:	[Insert applicable building blocks for § 3(1)(d) of the Technical Annex]

+/-End]

(2) *Interest Rate*,*and**Minimum* *and* *Maximum* *Interest Rate*.

#1-If no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).

#1-End

#2-If an Interest Rate is defined:

[Insert applicable building block for § 3(2) of the Technical Annex for defined Interest Rate]

#2-End

#3-If an Interest Rate is calculated:

(a) General Provisions.

[Insert applicable building block for § 3(2)(a) of the Technical Annex for General Provisions]

(b) Determination of Interest Rate.

[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the introduction of the Determination of Interest Rate]

Interest Rate:	[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including consideration of the applicable definitions]					
	[+ #1- If different provisions apply to interest period(s) and unless already stated above, insert: For the [[insert number of the interest period(s)] [following Interest Periods] the following applies divergently: [Interest Rate (i) = [insert rate or range] % [p.a.][*]] [<table><tr><td>[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Zinssatz [(i)] in % [p.a.][*]</td></tr><tr><td>[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]</td></tr></table>] [Interest Rate (i) = [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions] + #1-End] [+ #2-If the interest rate for the first interest period has already been : The Interest Rate for the first Interest Period[s] [[No.] [insert Nos.]] was determined on the first Interest Determination Date at [insert number] % [p.a.].] + #2-End]		[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz [(i)] in % [p.a.][*]	[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]
[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz [(i)] in % [p.a.][*]					
[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]					
[Insert all relevant applicable definitions according to the selection of the building block(s)]	[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including consideration of the applicable definitions]					

[+/-If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies and it is not already defined under (b), insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[#1-If a Minimum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest.

#1-End]

[#2-If a certain Maximum Rate of Interest applies, and if not already defined under (b), insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest.

#2-End]

The following applies:

[Minimum Rate of Interest:	[insert Minimum Rate of Interest]]
[Maximum Rate of Interest:	[insert Maximum Rate of Interest]]

+/-End]

#3-End]

(3) Interest Amount.

[#1-In the case that the Interest Amount was determined under consideration of the Interest Rate pursuant to (2) above, insert:

[+/#1-In the case of Instalment Notes and other Notes where the calculation is made with reference to the Specified Denomination, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below) on the [Relevant] Nominal Amount whereupon the resulting amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules.

+/#1-End]

[+/#2-In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount, insert:

The „Interest Amount” is calculated by the Calculation Agent for the respective Interest Period by directly applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below) initially by appliance to the Relevant Nominal Amount of the Series, whereupon the calculated Aggregate Nominal Amount in the Specified Currency is to be rounded according to the Rounding Rules. The Interest Amount per Specified Denomination is calculated by dividing the calculated Aggregate Interest Amount by the number of Notes issued with the relevant Specified Denomination.

+/#-2-End]

+/#For Notes with Global-Floor and/or Global-Cap insert additionally:

The determination of the Interest Amount is made under consideration of the terms of [the Minimum Interest][and][the Maximum Interest].

+/#-End]

[In the case of calculation by reference to the Aggregate Nominal Amount – if applicable – insert:

The following applies:

Relevant Aggregate Nominal Amount:	[insert reference to Aggregate Nominal Amount] [Is the Aggregate Nominal Amount of the Series outstanding at the Interest Calculation Date.]
[Interest Calculation Date:	Is the [if necessary, insert number(s)] [TARGET-][Business Day[s] [insert other day definition] before the Interest Payment Date.] [Insert other Interest Calculation Date]]

#1-End]

[#2-In the case no Interest Rate is determined or calculated, but a fix Interest Amount for the respective Interest Period is paid insert:

[Insert applicable building block for § 3(3) of the Technical Annex for fix Interest Amount]

#2-End]

[#3-In the case that the Interest Amount is dependent on the performance of a Reference Rate or several Reference Rates, insert:

(a) General Provisions.

[Insert applicable building block for § 3(3)(a) of the Technical Annex for General Provisions]

(b) Determination of Interest Amount.

#1-Insert applicable introduction

[In respect of the Notes, the] [The] Interest Amount [in the Specified Currency per Specified Denomination] is calculated as follows:]

[The following definitions apply:]

#1-End

#2- Insert applicable determination method including all applicable definitions:

[Insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Technical Annex for Determination of Interest Amount, including applicable definitions]

[+#1-If different provisions apply to interest period(s) and unless already stated above, insert:

For the [[insert number of the interest period(s)] [following Interest Periods] the following applies divergently:

[Interest Rate (i) = [insert rate or range] % [p.a.][*]]

[

[IP][Interest Period] [No.] [(„i“)][(i)][i]	Interest Amount [insert currency abbreviation][*]
[1] [to x] [The following applies to all interest periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert rate or range] [Insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]

]

[Interest Rate (i) =

[Insert applicable building block for § 3(3)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including applicable definitions]

+#1-End]

[+#2-If the interest rate for the first interest period has already been :

The Interest Rate for the first Interest Period was determined on the first Interest Determination Date at [insert number].]

+#2-End]

[Insert all relevant applicable definitions according to the selection of the building block(s)]	[Insert applicable building block for § 3(2)(b) of the Technical Annex for the Determination of Interest Rate, including consideration of the applicable definitions]

[+/-If Minimum and/or Maximum Interest Amount applies and it is not already defined under (b) or if a Minimum Interest and/or a Maximum Interest applies, insert:

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Amount [or] [Minimum] [and] [Maximum] [Interest].

[#1a-If a certain Minimum Interest Amount applies, insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Interest Amount (as defined below) the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Minimum Interest Amount.

#1a-End]

[#1b-If a Global Floor applies insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the Final Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is less than the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the Final Interest Period is equal to the Minimum Interest.

#1b-End]

[#2a-If a Maximum Interest Amount applies insert:
If the Interest Amount in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Interest Amount (as defined below), the Interest Amount for such Interest Period shall be the defined Maximum Interest Amount.

#2a-End]

[+/-#2b-If a Global Cap applies, insert:
If the sum of previously paid Interest Amounts in respect of the Specified Denomination plus the Interest Amount calculated for the relevant Interest Period, determined on basis of the Interest Rate according to the provision set out in paragraph (2) (b), is greater than the Maximum Interest, the Interest Rate for this relevant Interest Period is adjusted and determined in such a way that the total of paid Interest Amounts plus the Interest Amount for the relevant Interest Period is equal to the Maximum Interest.

#2b-End]

The following applies:

[Minimum Interest Amount:	[insert Minimum Interest Amount]]
[Maximum Interest Amount:	[insert Maximum Interest Amount]]
[Minimum Interest ("Global Floor"):	Only applicable to the Final Interest Period: The Global Floor amounts to: [insert number, amount or range] [per cent.] [of the Nominal Amount] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]
[Maximum Interest ("Global Cap"):	The Global Cap amounts to: [insert number, amount or range] [per cent.] [of the Nominal Amount.] [The Global Cap is determined by the Issuer on the Initial Determination Date.]]

+/-End]

#3-End]

(4) Notifications.

The Calculation Agent will – unless otherwise set out or defined in these Terms and Conditions – cause all determinations according to this § 3 with regard to any Interest Rate, the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders.

Each notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(5) Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[#1-If a Nominal Amount is defined in § 1(1), insert:

(6) *Accrued Interests.*

[#1-If the respective prevailing Interest Rate in accordance with this § 3 is applicable, insert:

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Nominal Amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The respective prevailing Interest Rate will be determined in accordance with this § 3 [or in the case of a postponement of maturity in accordance with § 3a].

#1-End]

[#2-If the statutory default interest rate (*gesetzlicher Verzugszins*) is applicable, insert:

If the Issuer fails to redeem the Notes when they are due the Notes shall bear interest from the due date until the day of actual payment (exclusive) in the amount of the statutory default interest rate [or in the case of a postponement of maturity in accordance with [§3] [§ 3a]].

#2-End]

#1-End]

[#2-If a Nominal Amount is not defined in § 1(1), insert:

(6) *Interest Accrual Period.*

The Notes bear interest from the Interest Commencement Date until the expiration of the day that proceeds, in accordance with paragraph (1)[()],

[the last day of the [final][Final] Interest Period] [the [last][Last] Interest Payment Date]

[insert other end date of the Interest Accrual Period]. [In the case of a postponement of maturity the end date of the Interest Accrual Period may be postponed accordingly.]

#2-End]

#B-End]

[+/-In the case of Notes with Nominal Amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert additionally:

(7) *Day Count Fraction.*

**Day Count Fraction
[(insert the applicable short
form)]:**

Means, in respect of the calculation of an amount of interest for any period of time (the “**Interest Calculation Period**”):

[Insert applicable building block for § 3(7) of the Technical Annex]

+/-End]

[+/-Insert additionally in the case of agreed interest provisions in the case of postponement of maturity:

§ 3a

INTEREST IN THE CASE OF POSTPONEMENT OF MATURITY

The amounts postponed due to a postponement of maturity will bear interest in accordance with this § 3a.

[Insert here the applicable provisions from § 3 (including applicable building blocks from the Annex) which shall apply to the period of postponement of maturity. Here, where necessary, replace the terms [Relevant][Nominal Amount][Fixed Amount] with the [proportionate] Postponed Amount. In addition, where necessary, reference shall be made to the postponement period or, as the case may be, the Interest Period shall be defined accordingly].

+/-End]

(1) General Provisions.

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor the Paying Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Paying Agent is unable to effect the payments as owed under the Notes.

(2) *Payment of Principal and Interest, if any.*

Payment of principal and Interest, if any, in respect of the Notes shall be made, subject to the paragraphs below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in the Specified Currency for the respective payment.

[+/-In the case of Notes with interest component and payments on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1(3)(b).

+##-End]

(3) Manner of Payment.

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(4) Discharge.

The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.*

The following applies unless the Terms and Conditions provide otherwise:

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day

[#1-If	Following	Business	Day	Convention	is	applied,	insert:						
then	the	Holder	shall	not	be	entitled	to	payment	until	the	next	such	day.

[#2-If Modified Following Business Day Convention is applied, insert:
then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day unless such day would thus fall into the next calendar month; in that case it will be brought forward to the immediately preceding Business Day.

[#3-If	Preceding	Business	Day	Convention	is	applied,	insert:				
then	such	date	is	brought	forward	to	the	immediately	preceding	Business	Day.

The Holder is not entitled to demand any further interest or other payment in respect of such shift.

The following applies:

Payment Business Day:	is every day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System settles payments [#1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: and which is a TARGET Business Day. #1-End] [#2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one or several financial centres insert: [,which is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and exchange markets in [Insert relevant principal financial centre or all relevant financial centres] settle payments. #2-End]

(6) References to Principal.

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:
the Final Redemption Amount according to § 5(1)

[+/-Insert additional amounts, if applicable:

[In the case of Instalment Notes insert:

, the Instalment Amount(s) of the Notes according to § 5(1)

]

[If the Issuer has a Special Redemption Right, insert:

, the Early Redemption Amount according to § 5(2)

]

[If redeemable at the option of the Issuer without giving special reasons insert:

, the Issuer Redemption Amount according to § 5(2)

]

[In the case of Zero Coupon Notes, insert:

, the Amortised Face Amount according to § 5(2)

]

[In the case of Automatic Redemption of the Notes, insert:

, the Automatic Redemption Amount according to § 5(4)

]

[In case of applicability of §14(2), insert:

, and the Rescission Payout Amount according to § 14

]

+/-Ende

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) Deposit of Principal and Interest, if any.

The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest, if any, 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.

Insert if reference to the postponement of maturity is made:

(8) Payments and Maturity in case of Postponement of Maturity pursuant to § 1(6)(b)

In the case of a postponement of maturity pursuant to § 1(6)(b) by the Pfandbrief-Administrator, the Terms and Conditions shall apply in accordance with the published postponement order by the Pfandbrief-Administrator pursuant to the PfandBG [n.F.]. This applies in particular to the due date of the affected payments of interest and principal, the interest thereon or, in the case of an initial pro rata redemption of the Securities, to the corresponding provisions of the Terms and Conditions applicable to the then outstanding Relevant Nominal Amount.

+/-End

§ 5 REDEMPTION

(1) Redemption at Maturity.

(a) General Provisions.

[#1-In the case of Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed by paying the whole instalment on the Instalment Date(s).

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

No. [(„t“)](t) [t]	Instalment Date(s)	Instalment Amounts [(per Specified Denomination)] [(in the Specified Currency)]	[Redemption Factor (i)]
[insert number] [..] [insert number]	[insert date] [.. [insert date] [the Maturity Date]	[insert amount] [The Redemption Amount [No.1] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor] [.. [insert amount] [The Redemption Amount [No. [..]] according to paragraph (b)] [Nominal Amount x Redemption Factor] [Fixed Amount x Redemption Factor]	[insert Redemption Factor] [not applicable]

#1-End]

[#2-In the case of Notes which are no Instalment Notes insert:

Unless the Notes have been previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The rights attached to the Notes are deemed to be executed on the Maturity Date without the necessity of an exercise declaration or the fulfilment of further requirements (automatic exercise).

#2-End]

(b) Redemption Amount

[#1-For Instalment Notes without a Redemption Amount defined under (a), insert:

The Redemption Amount shall be the final instalment stated in (a).

#1-End]

[#2-For Notes which are no Instalment Notes with instalment amounts defined in (b) above, insert:

[The following definition shall apply:]

Redemption Amount:	[RA =] [In the case that the Notes are traded in per cent., insert: [100.00] [insert number] [per cent.] [of the [Relevant] Nominal Amount] [each] [Nominal Amount] [Specified Denomination] [each] [Note] [[the] Relevant Nominal Amount] []. [In the case that Notes are traded in units, insert: [insert amount] [each Specified Denomination] [each Note] [[the] Relevant Nominal Amount] [].

#2-End]

(2) *Early Redemption of the Notes in the Issuer's discretion*
(*Ordinary Redemption Right and Special Redemption Rights*).

[#1-If for Unsubordinated Notes, the Issuer has no right to redeem the Notes early, insert:

The Issuer has no right to redeem the Notes early by exercising an Ordinary Redemption Right or Special Redemption Rights.

#1-End]

[#2-If the Issuer has a right to redeem the Notes early, insert the following and determining the notice and exercise periods in the context of the applicable redemption rights consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL):

(a) **General Provisions.**

The Notes may be redeemed, in the Issuer's reasonable discretion, according to the following provisions of this sub-paragraph

(a) by exercising

[If the Issuer has the option to repay or, as the case may be, redeem the Notes early without giving any reason, insert:

the Ordinary Redemption Right]

[and] **[with Special Redemption Right(s):** the relevant Special Redemption Right]

according to the relevant applicable following sub-paragraph

[prior to the Maturity Date] on the Early Redemption Date and in the Early Redemption Amount (each as defined as follows).

The exercise of the respective termination right (the "**Termination Date**") is effected - under observation of the applicable cancellation period - in accordance with the provisions stated below by Notice (the "**Termination Notice**") in accordance with § 12.

The Termination is irrevocable. The notice will include the following information:

- (1) description of the Series of Notes to be redeemed;
- (2) a declaration whether the Series shall be redeemed in total or in part and, in the latter case the number of Notes of the Notes to be redeemed;
- (3) the Early Redemption Date (each as defined as follows);
- (4) the Early Redemption Amount (each as defined as follows) or information regarding its determination/calculation for which the Notes are redeemed;
- (5) a cross-reference to the corresponding Terms and Conditions and in case of a Special Redemption Right, a summary description of the circumstances of the Special Redemption Right.

[In the case that an applicable Termination Right allows for partly early redemption insert additionally:

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System

[In the case the Global Note is an NGN insert:

(to be reflected in the records of the Clearing System as either a pool factor or a reduction in Nominal Amount, in its discretion)].]

Upon payment of the Early Redemption Amount, all rights deriving from the terminated Notes expire.

The following definitions shall apply to these and the provisions following under the relevant applicable following sub-paragraph :

Early Redemption Amount:	Is [In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Amount as defined in the respective applicable following sub-paragraph] [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally: [or] the Issuer Call Redemption Amount as defined in sub-paragraph (b)].
Early Redemption Date:	Is [In the case of Special Redemption Rights according to sub-paragraph (d) and/or (e) insert additionally: the Early Redemption Date as defined in the respective applicable following sub-paragraph] [In the case of an Issuer's option according to sub-paragraph (b) insert additionally: [or] the Issuer Call Redemption Date as defined in sub-paragraph (b)].

(b) Ordinary Redemption Right – Early Redemption at the option of the Issuer.

[#1-If the Notes may not be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may not redeem the Notes early without giving special reasons.

#1-End]

[#2-In the case of Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving special reasons, insert:

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem [all] [or] [some] of the Notes on the respective Issuer Call Redemption Date(s) at the respective Issuer Call Redemption Amount(s) defined below **[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:**, plus any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the respective Issuer Call Redemption Date].

[##1-In case of standard termination rules with a specified Termination Date, insert:

The Issuer shall publish the option for Issuer Call Redemption pursuant to § 12 to exercise this option at the latest on the Specified Termination Date for the Issuer Call Redemption Date.

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Call Redemption Date:	[Is the [fifth][insert another number] Bank Business Day after the [Specified Termination Date] [relevant Valuation Date].] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Specified Termination Date.] [insert another provision] [Is the following day:] [Are the following days:]	
	No. (K)	Issuer Call Redemption Date [is the following Interest Payment Day:] [are the following Interest Payment Days:]
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert the relevant Issuer Redemption Date (as far as applicable also the Interest Payment Day) in the case of several Issuer Redemption Dates list them in a table and refer to the No.]
Issuer Call Redemption Amount:	[insert applicable building block for § 5(2) of the Technical Annex]	
Specified Termination Date:	[Is][respectively][Are] [Insert Specified Termination Date[s]].] [The [insert day and month] [of each year] [[in the calendar year] [in the calendar years] [insert year]], starting with [insert date].] [Is the date as set out below for the relevant Specified Early Redemption Date (K):	
	Early Redemption Date No. (K)	Specified Termination Date:
	1 [in the case of several Issuer Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert date, in the case of several dates, list the further dates in a table and refer to the No.]

##1-End]

##2-In the case of different termination rules with different types of exercise, insert:

The Issuer shall publish the option for Early Redemption pursuant to § 12 to exercise this option
[In the case of exercise type – exercise day:
[not less than the minimum amount of days and not more than the maximum amount of days prior to the relevant exercise
day for the relevant Issuer Redemption Date]
[on the Exercise Day] [at the latest]]
[In the case of exercise type – exercise period:
during the exercise period for the relevant Issuer Redemption Date
].

For the purposes of this sub-paragraph the following definitions shall apply:

Issuer Redemption Date[s]:	[Is the following Interest Payment Date] [Are the following Interest Payment Dates]: [insert Interest Payment Dates] [Is each Banking Business Day in the Exercise Period.] [Is each Exercise Day.] [Is the [fifth][insert another number] Banking Business Day following the [relevant Valuation Date] [Exercise Day].] [Is the [insert day and month] of the calendar year following the Exercise Day.] [insert other determination]
Issuer Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Technical Annex]

[Insert applicable definitions:

Exercise Period:	[Means the period from [Insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]] [insert other definition].
Exercise Day:	[insert Exercise Day(s)].
Minimum Number:	[five] [insert other minimum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)].
Maximum Number:	[insert maximum number of days] [Clearing System business days] [insert other description of the day(s)].

]

##2-End]

#2-End]

[#A-In case there is no Special Redemption Right applicable in accordance with subparagraph (c), (d) and (e) insert:

(c) Special Redemption Rights of the Issuer

The Issuer does not have the right, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, for an Early Redemption.

#A-End]

[#B-In the case that at least one of the Special Redemption Rights in accordance with subparagraph (c), (d) and (e) is applicable insert:

(c) (intentionally left blank)

[(d)]#1-In the case of Notes which may not be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:
(intentionally left blank)
 #1-End]
 [#2-In the case of Notes which may be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:
 Special Redemption Right - Early Redemption in case of a [Change of Law (including changes in tax law)]
 [,][and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].
 #2-End]

[(i) *General Provisions.*

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time [prior to the Maturity Date] subject to the Cancellation Period (as defined below) at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below)

[In the case that interest shall be paid in addition to the Early Redemption Amount insert:
 , together with any accrued and not yet paid interest to (but excluding) the Early Redemption Date]
 if [one of] the event[s] defined in paragraph[s] [(ii)] [(insert applicable paragraph)] [to] [and] [(v)] [(insert applicable paragraph)] below [has] [have] occurred.

For the purposes of this sub-paragraph, the following applies:

[+/-In case of several Reference Rates, to which the following definitions apply in different ways, the following structuring shall be applied
 [„For [the] Reference Rate [(insert number[s])], the following applies:“] [and][.] [„For [the] Reference Rate [No.] [(insert number[s])], the following applies:“]
 [and][or][.]
 [, respectively,][.]

[For [insert relevant Reference Rate[s]] [(insert number[s])]] the following applies divergently:
[insert other applicable structuring of the Reference Rates]
 +#-End]

Cancellation Period:	[Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of the Technical Annex]
Early Redemption Amount:	[The Early Redemption Amount is equivalent to the Redemption Amount of the Notes according to § 5(1).] [Insert applicable building block for § 5(2) of the Terms and Conditions of the Technical Annex]
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption.

(ii) [(intentionally left blank)] [Right of redemption based on a Change of Law.

The Issuer has the right to redeem the Notes on the occurrence of a Change of Law in accordance with paragraph (i).

Change of Law:	[Means,] that on or after the [issue][trade]][initial valuation date] [other defined date] [of the Notes] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (especially any tax law) [+if applicable with regard to a reference rate, insert: or because of a not successful admission, recognition or registration of the [respective] reference rate [or] [the [respective] administrator] on the basis of a new or existing law +End], or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal with competent jurisdiction or competent authority of any applicable law or regulation (especially any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in its reasonable discretion that (1) it has become illegal to acquire, hold or dispose of the Notes [+if applicable with regard to a reference rate, insert: [;] [or] the use of the [respective] reference rate in the context of the Notes +End] [+in case of Notes where Hedging Transactions are applicable additionally, insert: or a financial instrument used to hedge the Issuer's obligation under the Notes (Hedging Transactions) +End], (2) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under these Notes (especially due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)[.];] [(3)the performance of its obligations under these Notes become impossible for other reasons.] I

[(iii) (intentionally left blank)]

/

[(iv) [(intentionally left blank)] [Right of redemption based on a Hedging Disruption.

The Issuer has the right to redeem the Notes on the occurrence of a Hedging Disruption in accordance with paragraph (i).

Hedging Disruption:	Means that it is impossible or inexecutable, after using commercially reasonable efforts, for the Issuer or for any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations incurred under the Notes to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary or appropriate to hedge its obligations incurred under the Notes.]

/

[(v) [(intentionally left blank)] [Right of redemption based on Increased Costs of Hedging].

The Issuer has the right to redeem the Notes on the ***occurrence*** of Increased Costs of Hedging in accordance with paragraph (i).

Increased Costs of Hedging:	Means, that the Issuer or any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations under the Notes would have to pay a materially increased (as compared with circumstances existing on the [Issue][Trade][insert other relevant day] Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) in order to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge its obligations under the Notes; or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of any hedging counterparty shall not be deemed as any such Increased Cost of Hedging.¶

|

|

(e) [#1-If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is not applicable, insert:
(intentionally left blank)
#1-End]

[#2- If an early redemption in the event of a special reason for termination with regard to the reference rate(s) is applicable, insert:
Special Redemption Right – Redemption after the occurrence of a special reason for termination with regard to reference rates.

If a Special Reason for Termination occurs in the Relevant Period, the Issuer may terminate the Notes in whole, but not in part, with consideration of the Cancellation Period defined below and redeem them on the Early Redemption Date at their Early Redemption Amount (as defined below),

[In the event that interest shall be paid in addition to Early Redemption Amount, insert:
plus any interest accrued up to the Early Redemption Date (excluding) but not paid yet.]

For the purposes of this sub-paragraph, the following applies:

[In case of several Reference Rates, to which the following definitions apply in different ways, the following structuring shall be applied
[„For [the] Reference Rate [(insert number[s])], the following applies:“] [and][,] [„For [the] Reference Rate [No.] [(insert number[s])], the following applies:“]
[and][or][,], respectively,][,]
[For [insert relevant Reference Rate[s] [(insert number[s])]] the following applies divergently:]
[For the Special Redemption Right “Reference Rate Replacement Event according to § 8(3)(a)(iv)” the following applies divergently:]
[insert other applicable structuring of the reference rates]
]

Relevant Period:	Means the period from the Commencement Date (including)[(excluding)] to the End Date [(including)][(excluding)].	
	Commencement Date:	[Is] [the Trading Date][the Issue Date] [the Initial Valuation Date] [insert another relevant starting date of the period]
	End Date:	[Is [, respectively,] the] [Last Valuation Date] [Last][last] [Interest Determination Date] [Maturity Date] [insert another relevant final date of the period]
Cancellation Period:	[insert building block for § 5(2) of the Technical Annex].	
Early Redemption Amount:	[insert building block for § 5(2) of the Technical Annex].	
Early Redemption Date:	The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of termination.	
Special Reason for Termination:	[insert building block for § 5(2)(e) of the Technical Annex].	

#2-End]

]

#B-End]

(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).

The Holder has no right to request early redemption of the Notes.

(4) [#1-Without Automatic Early Redemption insert: (intentionally left blank)

#1-End]

[#2-With Automatic Early Redemption insert:

Automatic Early Redemption of the Notes.

If on any Automatic Redemption Valuation Date a Termination Event occurs, all outstanding Notes are deemed to be automatically terminated and will be redeemed by the Issuer by payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date.

No interest will accrue on the Automatic Redemption Amount between the Automatic Redemption Date and the actual receipt of payment. Upon payment of the Automatic Redemption Amount, entitlements arising from the redeemed Notes shall be cancelled.

The Holders shall be informed about each Automatic Early Redemption of the Notes pursuant to this § 5(4) immediately in accordance with § 12.

The following definitions shall apply:

[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table or brought forward in § 1(6).]

Automatic Redemption Date:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]
Automatic Redemption Valuation Date:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]
Automatic Redemption Amount:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]
Termination Event:	[Insert applicable building block for § 5(4) of the Technical Annex]

#2-End]

(5) Notifications.

The Calculation Agent will – unless not already determined or indicated in these Terms and Conditions – cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Issuer, to the Holders, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange. Notification to the Holders is made in accordance with § 12.

(6) Determinations Binding.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT
AND CALCULATION AGENT

(1) Appointment; Specified Offices.

The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []] [insert other Fiscal Agent and specified office at a place, if applicable with Telefax and Email, where required]
Paying Agent:	[In the case of several Paying Agents insert: Means each of:] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []] [insert other Paying Agents and specified offices, if applicable with Telefax and Email]
Calculation Agent:	[If no Calculation Agent is appointed insert: If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [insert other Calculation Agent and specified offices in the , if applicable, prescribed place]

The Fiscal Agent, the Paying Agent and any Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office **[in the case that the appointment is subject to conditions]**; the specified office must be [in the same city] [in the same country] **[insert other conditions]**.

(2) Variation or Termination of Appointment.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or any or, respectively, another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain

- (i) a Fiscal Agent, a Paying Agent and Calculation Agent (if appointed in accordance with paragraph (1)) according to the relevant applicable provisions and
- (ii) as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

[In the case of additional requirements for the Paying and/or Calculation Agent: insert:
Apart from that:

[[[(iii)[]]] a Paying Agent with a specified office outside the European Union][;] [and] [.]

[[[(iv)[]]] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city][;] [and] [.]

[in the case of payments in U.S.-Dollars insert:

[[([v][])] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 1(6)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S.-Dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

]

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of a change due to insolvency of the Fiscal Agent, the Paying Agent or Calculation Agent, 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 § 12.

(3) Agents of the Issuer.

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and any Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made free of and without withholding or deduction of any present or future taxes or duties of whatever nature to be withheld at source imposed or levied by way of withholding or deduction at source under the laws of the Federal Republic of Germany by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any German political subdivision or any German authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

In the latter event, the Issuer is under no obligation to pay any additional amounts in order to reimburse the Holders as if no such withholding or deduction had been made.

[(A)-In the case of Notes without Reference Rate Related Interest insert:

**§ 8
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS**

Save for other provisions in this Terms and Conditions, the determinations and calculations of the [Calculation Agent][Issuer] under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

[(A)-End]

[(B)-In the case of Notes with reference related Interest, insert:

**§ 8
MARKET DISRUPTIONS IN RELATION TO THE REFERENCE RATE[S], ADJUSTMENTS**

(1) General Provisions.

If on any Reference Rate Determination Date a Market Disruption occurs in relation to any Reference Rate, the [Calculation Agent][Issuer] may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

For this § 8 the following definitions are applicable:

Reference Rate:	[Insert applicable building block for § 8(1) of the Technical Annex]
[Risk-Free Reference Rate:	[Insert applicable building block for § 8(1) of the Technical Annex]

[(+)-In the case that a limiting or differing definition as set out in § 1(6) shall apply for this § 8([]), insert:

Reference Rate Determination Date:	[Insert applicable building block for § 8(1) of the Technical Annex]

[(+)-End]

(2) Market Disruption.

[Different rules apply depending on the nature of the Reference Rate]

[Insert applicable building block for § 8(2) of the Technical Annex]

(3) Adjustments due to a Reference Rate Replacement Event.

[Different rules apply depending on the nature of the Reference Rate]

[Insert applicable building block for § 8(2) of the Technical Annex]

[(B)-End]

§ 9
(Intentionally left blank)

§ 10
(Intentionally left blank)

§ 11
FURTHER ISSUES,
PURCHASE AND CANCELLATION

(1) Further Issues.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, if any, and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) Purchase.

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

(3) Cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12
NOTICES

(1) Publication.

All notices concerning the Notes shall be published either in the *Bundesanzeiger* or any successor medium or in a leading daily newspaper having general circulation (“**Newspaper Publication**”) in the Relevant Countries or on the Relevant Internet Site.

Any notice so given will be validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

The following definitions shall apply:

Relevant Country:	expected newspaper for the Newspaper Publication:	Relevant Internet Site:
[Germany]	[Börsen Zeitung] [insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (<i>Börsenpflichtblatt</i>))]	[www.dekabank.de] [insert other relevant Internet Site]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[other relevant country]	[insert expected newspaper]	

(2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication according to paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice will be deemed to have been duly given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT,
PRESENTATION PERIOD

(1) *Applicable Law.*

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.*

Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.*

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.*

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
 - (i) stating the full name and address of the Holder,
 - (ii) specifying the aggregate the number of Notes or, as the case may be, containing all existing data that such number clearly results from, credited to such securities account on the date of such statement and
 - (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii); and
- (b) a copy of the Note in global form 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 Notes or
- (c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

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 Notes and includes the Clearing System.

(5) *Presentation period.*

The presentation period provided in § 801 para. 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

§ 14
EXERCISE OF DISCRETION[, RESCISSION] [AND CORRECTIONS]

(1) *Exercise of discretion.*

Unless otherwise provided for in the Terms and Conditions, all determinations or decisions shall be made by the Issuer in its reasonable discretion. If the Terms and Conditions provide, that the Issuer or the Calculation Agent shall make determinations or decisions in its “**reasonable discretion**”, such discretion shall be exercised by the Issuer pursuant to § 315 BGB [or by the Calculation Agent pursuant to § 317 BGB], respectively.

[+/-If rescission is not applicable, insert:

(2) *(intentionally left blank)*

+/-End]

[#-If rescission is applicable, insert:

(2) Issuer's Right of Rescission

Obvious spelling or calculation errors or similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price of the Note or its value-determining factors, give rise to a right of rescission. The rescission may be declared without any delay upon receiving the information of the right of rescission pursuant to § 12.

The Issuer may combine the declaration of the rescission with an offer of continuation of the Notes under the correct Terms and Conditions. The offer will be deemed to be accepted, if the Holder does not reject the offer within six (6) weeks after receiving the notice pursuant to § 12. The Issuer is obliged to draw attention to the time limit as well as the automatic acceptance of the offer at the time of the offer by the Holder due to course of time (legal fiction as acceptance).

The Holder has to express the rejection of the offer to continue the Notes within the time limit of 6 weeks to the designated office of the Issuer pursuant to § 6 (1) at its discretion in text form or written form. A non-binding template for the statement of rejection is available at the designated office of the Issuer.

If the Issuer recessed effectively and there is no consensus about the continuation of the Notes, the Issuer has to pay the Rescission Payout Amount to the Holder on the Rescission Redemption Date.

Rescission Payout Amount:	Means the expended amount paid by the Holder for the purchase of the Notes minus interest and capital already paid by the Issuer. [The Rescission Payout Amount equates at least the [minimum redemption amount] [Relevant] [Nominal amount] [Fixed Amount].]
Rescission Redemption Date:	Is the [fifth] [insert another number] [Business Day] [Bank Business Day] following the day of notice of the rescission or rather – in case of the offer of continuation of the Notes – after the expiry of the time limit of six (6) weeks.

In the case of rescission, § 122 BGB applies pursuant to paragraph (2) by analogy.

The Issuer's right of rescission pursuant to §§ 119 et seqq. BGB remains unaffected.

+#-End]

(3) Contradictory, partial or incomplete information

Contradictory, partial or incomplete information in the Terms and Conditions may be corrected or amended by the Issuer at its reasonable discretion. In this case, only such corrections and amendments on behalf of the Issuer are permitted, which are reasonable for the Holders and in particular do not substantially impair the legal and financial standing of the Holders. In accordance with § 12, the Holders need to be informed by notice about such corrections or amendments.

(4) Knowledge of the faultiness

If spelling or calculation errors or similar inaccuracies in the Terms and Conditions have been known by the Holder when acquiring the Notes, the correct content shall apply in any case in place of the erroneous content of the Terms and Conditions.

**§ 15
SEVERABILITY**

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void or invalid in whole or in part, the validity of the other provisions shall not be affected.

**§ 16
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language.

[Depending of the elected language of the Prospectus insert; if the language of the Prospectus is English additionally insert this paragraph; if the language of the Prospectus is German the Issuer may in its discretion insert a translation: An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

I

[+#In case of an issuance with more than one Reference Rate, insert, if applicable:

**ANNEX
DEFINITIONS FOR VARIOUS REFERENCE RATES**

[Values and information in the table standing below may be completed according to Technical Annex "Building Blocks for § 1(6)(b) of the Terms and Conditions – Description and Determination of Reference Rates" or in an issue-specific way. Needed factors, amounts or values are to be added to the table depending on the applicable interest component (if necessary more columns have to be added).]

[Structuring of the tables by sub-headings per Reference Rates, where appropriate.]

[No. of the Reference Rate]	[Reference Rate [(short form)] [Administrator]	[Relevant currency]	[ISIN] [[Bloomberg] [Reuters] [other information system]-abbreviation] [Screen Page] [Relevant Website] [insert other] [Common Code]	[Relevant period] [Relevant location] [Reference bank]	[Insert factors, amounts or values] [Reference Rates, Interest Rates for diverging Interest Periods] [*]	[insert factors, amounts or values] [*]
1	[insert information] [**]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]
[n]	[insert information] [**]	[insert currency]	[insert information]	[insert information]	[insert information]	[insert information]

[* The respective value will be determined by the issuer on the Initial [Valuation][Determination] Date.]

[** Insert applicable building block of the relevant definition, if text is too long for the table.]

+ #-End]

D.3.2.3. Technical Annex (non-binding English Version)

The following Technical Annex includes buildings blocks with definitions and other provisions to compile the Relevant Terms and Conditions for the specific Security.

The provisions of the Basic Terms or the provisions of the building blocks of the Technical Annex indicate the relevant places in which the building block may be included depending on the features of the Security. If required, certain individual building blocks may be included more than once. The following table of contents provides an overview of the building blocks:

TABLE OF CONTENTS

BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS ACCORDING TO THE §§ OF THE TERMS AND CONDITIONS

BUILDING BLOCKS FOR § 1

- (1) Building blocks for § 1(1) – Definitions
- (2) Building blocks for § 1(6) – Introduction for multiple definitions
- (3) Building blocks for § 1(6)(a) – General Definitions
- (4) Building blocks for § 1(6)(b) – Description and determination of Reference Rates
- (5) Building blocks for § 1(6)(b) – Product- or structure-specific definitions
- (6) Building blocks for § 1(6)(c) – Characters and parameters in formulas

BUILDING BLOCKS FOR § 3

- (1) Building blocks for § 3(1)(a) – Several Interest Models
- (2) Building blocks for § 3(1)(b) – Interest Payment Dates and further definitions
- (3) Building blocks for § 3(1)(c) – Interest Periods
- (4) Building blocks for § 3(1)(d) – Interest Determination Date
- (5) Building blocks for § 3(2) – Determined Interest Rates
- (6) Building blocks for § 3(2) – Product-specific determination of the Interest Rate
- (7) Building blocks for § 3(3) – Fixed Interest Amount
- (8) Building blocks for § 3(3) – Product-specific determination of the Interest Rate
- (9) Building blocks for § 3(3) – Day Count Fraction

BUILDING BLOCKS FOR § 5

- (1) Building blocks for § 5(2) and § 5(3) – Definitions
- (2) Building blocks for § 5(2)(e) – Definitions for Special Reason of Termination
- (3) Building blocks for § 5(4) – Definitions for the Automatic Early Redemption

BUILDING BLOCKS FOR § 8

- (1) Building blocks for § 8(1) – Definitions
- (2) Building blocks for § 8(2) – Provisions for Market Disruptions
- (3) Building blocks for § 8(3) – Provisions for Adjustments

(1) Building blocks for § 1(1) – Definitions

Specified Currency:	[With regard to the issuance (also “Issue Currency”):] Euro (also “EUR”) [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the payment of interest (also “Interest Currency”):] Euro (also “EUR”) [insert other Specified Currency including currency code] [With regard to the redemptions (also “Redemption Currency”):] Euro (also “EUR”) [insert other Specified Currency including currency code]
Aggregate Issue Volume:	[In case of an increase insert for each Tranche: Aggregate Issue Volume of the Tranche [insert number]: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche][units] [EUR] [insert other currency code] (also [the “Aggregate Number of the Tranche [insert number]”] [the “Aggregate Nominal Amount of the Tranche [insert number]”]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume of the Tranche in words] [units] [EUR] [insert other currency code]))] [In case of an increase insert in summary for all Tranches included: Aggregate Issue Volume of the Series including the Tranche[s] No. [insert numbers]: 1 [Up to][insert Aggregate Issue Volume of the Series][units] [EUR] [insert other currency code] (also referred to as [the “Total Quantity [of the Series]”] [the “Aggregate Nominal Amount of the Series”]) (in words: [Up to] [insert Aggregate Issue Volume in words] [units] [EUR] [insert other currency code]))]
Specified Denomination:	[One Note][in the defined Nominal Amount][with defined Fixed Amount].
[Nominal Amount:	[insert currency code] [insert Nominal Amount of the Specified Denomination] per Specified Denomination].
[Fixed Amount:	[insert currency code] [insert Fixed Amount with regard to the Specified Denomination]

[Relevant Nominal Amount] [Relevant Fixed Amount]:	[Is the defined [Nominal][Fixed] Amount per [Note][Specified Denomination].] [Is the [Nominal][Fixed] Amount less the already paid Instalment Amounts as defined in § 5(1) at each relevant date.] [[Is][a)] for the single Interest Periods, respectively the following Relevant [Nominal][Fixed] Amount:]								
	<table border="1" data-bbox="576 293 1455 387"> <tr> <th data-bbox="576 293 948 353">Interest Period [([sequential] [No.][i)][i])]</th><th data-bbox="948 293 1455 353">Relevant [Nominal][Fixed] Amount (per Specified Denomination)</th></tr> <tr> <td data-bbox="576 353 948 387">[insert sequential No.]</td><td data-bbox="948 353 1455 387">[insert relevant [Nominal][Fixed] Amount]</td></tr> </table>] [and] [[Is][a)][b)] for the period from the [Issue Date] [Trading Date] [insert another defined day] [(including)] [(excluding)] until the first Instalment Date [(including)] [(excluding)] (Instalment Period with the sequential No. (t=[1] [insert No.])) and afterwards from every Instalment Date [(including)] [(excluding)] until the following Instalment Date [(including)] [(excluding)] (Instalment Period with the sequential No. (t=[2] [insert No.])) and the following in each case the following Relevant [Nominal][Fixed] Amount: <table border="1" data-bbox="576 667 1455 761"> <tr> <th data-bbox="576 667 948 728">Instalment Period [([sequential] [No.][t)][t])]</th><th data-bbox="948 667 1455 728">Relevant [Nominal][Fixed] Amount (per Specified Denomination)</th></tr> <tr> <td data-bbox="576 728 948 761">[insert sequential No.]</td><td data-bbox="948 728 1455 761">[insert relevant [Nominal][Fixed] Amount]</td></tr> </table>] [and] [[Is][b)] for a redemption [at the [respective] Instalment Date or] at the Maturity Date according to § 5(1) or an eventual early redemption [(including)][excluding] an Automatic Termination as defined in § 5(4)) the [Nominal][Fixed] Amount less the already paid Instalment Amounts as defined in § 5(1) at each relevant date [(with regard to the Automatic Redemption Amount as defined in § 5(4) [however without][including] consideration of the Instalment Amount paid at the Automatic Redemption Date] respectively [with regard to payments in connection with an early redemption [however without][including] consideration of the Instalment Amount paid at the Early Redemption Date)].	Interest Period [([sequential] [No.][i)][i])]	Relevant [Nominal][Fixed] Amount (per Specified Denomination)	[insert sequential No.]	[insert relevant [Nominal][Fixed] Amount]	Instalment Period [([sequential] [No.][t)][t])]	Relevant [Nominal][Fixed] Amount (per Specified Denomination)	[insert sequential No.]	[insert relevant [Nominal][Fixed] Amount]
Interest Period [([sequential] [No.][i)][i])]	Relevant [Nominal][Fixed] Amount (per Specified Denomination)								
[insert sequential No.]	[insert relevant [Nominal][Fixed] Amount]								
Instalment Period [([sequential] [No.][t)][t])]	Relevant [Nominal][Fixed] Amount (per Specified Denomination)								
[insert sequential No.]	[insert relevant [Nominal][Fixed] Amount]								
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:	[In case of an increase, insert: [insert for each Tranche summarized in these Terms and Conditions: For the Tranche[s] [insert numbers]: [Up to] [Insert Number of Notes for the Tranche] [is the total quantity of the Tranche [insert numbers].]] [For the Series, including the Tranche[s] No. [insert number(s)]:] [Up to] [insert number of Notes] [units] [Is the total quantity [of the Series].]								
[Minimum Trading Size and Transfer Amount:	[+/-If to be defined differently, put outline level first in each case: [The following applies to the smallest tradable unit:] [The following applies to the smallest transferable unit:] +/-End] [insert number][Notes] [insert Amount in Specified Currency] [is [insert number greater than or equal to one] times] the Specified Denomination [] [or an integral multiple thereof.]]								

(2) Building blocks for § 1(6) – Introduction for multiple definitions

[For structuring purposes, choose applicable introduction]
Provided that different provisions [in relation to] [the Reference Rate (as defined below)] [and][or][,][the currency in accordance with Paragraph (1)] [and][or][,][**(insert other relevant criteria and reference to the location of the definition in this Terms and Conditions)**] apply in the following definitions according to § 3 subject to the relevant Interest Model, the individual definitions are marked by a reference
[“For Interest Model [No.] 1 the following applies:”] [respectively][,] [“For Interest Model [No.] 2 the following applies:”]
[+ #For all further Interest Models, insert analogously:
[,][respectively] [“For Interest Model [(insert number)] the following applies:”
+ #End]

[and][or][,] [“For Reference Rate [No.] 1 the following applies:”] [respectively][,]
[“For Reference Rate [No.] 2 the following applies:”]
[+ #For all further Reference Rates, insert analogously:
[,][respectively] [“For Reference Rate [(insert number)] the following applies:”
+ #End]

[and][or][,] [“For the [Issue][Specified][Relevant] Currency [No.] 1 the following applies:”] [respectively][,]
[“For [Issue][Specified][Relevant] Currency [No.] 2 the following applies:”]
[+ #For all further [Issue][Specified][Relevant] Currencies, insert analogously:
[,][respectively] [“For [Issue][Specified][Relevant] Currency [(insert number)] the following applies:”+ #End]

[“For (insert relevant criteria) [No.] 1 the following applies:”] [respectively][,] [“For (insert relevant criteria) [No.] 2 the following applies:”]

[+ #For all further (insert relevant criteria), insert analogously:
[,][respectively] [“For (insert relevant criteria) [(insert number)] the following applies:”+ #End]
In any other case, the provisions also apply for all [Interest Models][,][Reference Rates][,][].
|

(3) Building blocks for § 1(6)(a)– General Definitions

Banking Business Day:	[Is a] [A] day, on which banks in [Frankfurt/Main] [and] [insert other Relevant Place(s)] are open for business.]
Frankfurt-Banking Business Day:	[Is a] [A] day, on which banks in Frankfurt/Main are open for business[(including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits)].
London-Banking Business Day:	[Is a] [A] day, on which banks in London are open for business [(including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits)].
[other]-Banking Business Day:	[Is a] [A] day, on which banks in [insert relevant reference] are open for business [(including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits)].
Issue Date:	#1-In the case of a defined date: [insert date] #1-End] #2-In the case of a date depending on another date: [Is the][The] [[third][insert other number] Banking Business Day after the Trading Date] [insert other reference], presumably: [insert date]. #2-End]
Maturity Date:	#1- In the case of a defined date: [insert the Maturity Date] #1-End] #2-In the case of a Redemption Month: [Is the][The] Interest Payment Date in the Redemption Month. The following definition is applicable: Redemption Month: [insert Redemption Month] #2-End] #3-In the case of a date depending on another date: [Is the][The] [[third][insert different number] Banking Business Days after the Final Determination Date [Interest Determination Date [of the Interest Period [No. [insert number]]]] (as defined below (b)), subject to [an early redemption and/or] Market Disruption pursuant to § 8,] [insert other reference] presumably: [insert date]. #3-End]
Business Day:	Each day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System settle payments #1-If the Specified Currency is Euro or if payments are settled via TARGET insert: and which is a TARGET Business Day #1-End] #2-If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert: [which is a TARGET Business Day] and on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant principal financial centres] settle payments. #2-End]
[insert relevant principal financial centre] Business Day:	[Each day (other than a Saturday or a Sunday), [+#1-In case of a reference to the Clearing-System, insert: on which the Clearing-System settles payments + #1-End] [, that is a TARGET Business Day] [and] on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert relevant principal financial centre] [settle payments][and] [are open for business].] [insert other definition]
US Government Securities-Business Day:	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.

Rounding Rules:	Unless otherwise stated in these Terms and Conditions the following provisions shall apply to all roundings in the context of calculations, determinations and fixings for these Notes: a) Amounts in the Specified Currency being rounded to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards. b) [#1-without interest rate: (intentionally left blank) #1-End] [#2-with interest rate: Interest Amounts in per cent. per annum [+#1-If it is rounded to the next thousandth per cent. , insert: up or down to the next thousandth per cent., where 0.0005 is rounded up. +#1-End] [+#2-If it is rounded to a defined decimal place, insert: generally to the [insert Relevant Decimal Place] decimal place, where [insert Relevant Figure in the following layout 0.xx5] is rounded up. +#2-End] #2-End]

(4) Building blocks for § 1(6)(b)– Description and determination of the Reference Rate

(a) Building block “Reference Rate”:

#1-For Reference Rate EURIBOR insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	Euribor®
	Brief Description:	Euro Interbank Offered Rate (Euribor®) is the interest rate for [unsecured loans] [(also referred to as) [deposits]] [in the interbank market] in Euro for a certain period. [Euribor® is a registered trademark of Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).][]
	Administrator:	[European Money Markets Institute (EMMI)] [(or a successor administrator)] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	[insert Relevant Period] [[insert number] months.] [Deviating from the above, applicable for the [first][insert other] Interest Period: [[insert number] month[s].] [insert Determination Method (interpolation)] [With: [insert definitions for Determination Method]]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.][Euro] [EUR]

#1-End]

#2-For Reference Rate LIBOR insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	LIBOR[®]
	Brief Description:	London Interbank Offered Rate (LIBOR[®]) is the interest rate for [unsecured loans] [(also referred to as) [deposits]] [in the interbank market] in different currencies for a certain period. [insert applicable amendment]
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [(or a successor administrator)] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	[insert Relevant Period] [[insert number] months.] [Deviating from the above, applicable for the [first][insert other] Interest Period: [[insert number] month[s].] [insert Determination Method [(interpolation)]] [With: [insert definitions for Determination Method]]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [insert the Relevant Currency or currency code]

#2-End]

[#3-For Reference Rate Euribor-EUR-CMS or Euro-Mid-Swap-Rate insert:]

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	[insert number]-Year [Euribor Euro CMS-Rate] [-Euro-Mid-Swap-Rate]
	Brief Description:	The yearly swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against Euribor® – floating interest leg –) for swap transactions in Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period. [insert other Brief Description] [Euribor® is a registered trademark of Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).] []
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [(or a successor administrator)] [insert other name of Administrator or definition]
	Relevant Period:	[a) annual fixed leg: [[annual [payment on the basis of] 30/360 for] [a term of] [insert number.] [-]year[s] [] b) floating leg: [[insert number][-][months-Euribor®][month[s]] [on the basis of] [Act/360][insert other]] [] [insert other Relevant Period]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [Euro] [EUR]

#3-End]

[#4-For Reference Rate €STR-Compounded-Rate insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	RFR-Compounded-Rate (based on [daily] [insert number][month] [] €STR) [(also “€STR-Compounded-Rate”)]
	Brief Description:	#1-RFR-based The €STR-Compounded-Rate is derived by calculating a daily compounded rate of the Risk Free Rate, the euro short term rate (“€STR”/[[ISIN EU000A2X2A25] [insert other identification Number or Screen Page]]), provided by the Administrator. #1-End #2-Screen-based-RFR-Compounded-Rate Is the €STR-Compounded-Rate [/[insert Identification Number]] calculated in a standardised form by the Administrator on the basis of the Risk Free Rate, the Euro Short-Term-Rate (“€STR” [/[ISIN EU000A2X2A25] [insert other Identification Number or Screen Page]]) for the Relevant Period and published by it or another authorised distributor on the Relevant Website or Screen Page. #2-End []
	Administrator:	European Central Bank (also “ECB”) [(or a successor administrator)]
	Relevant Period:	#1-RFR-based [Insert Relevant Period, if not defined below] #1-End #2-Screen-based-RFR-Compounded-Rate [[insert number] month.] [If deviating provisions are required, insert Interest Period and applicable calculation method (e.g. interpolation) and definitions] [In the event of the Replacement Formula, the Relevant Period with respect to the Replacement Formula will apply in deviation from this.] #2-End
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [Euro][EUR]

#4-End]

[#4a-For Reference Rate €STR-Index-Compounded-Rate insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	RFR-Index-Compounded-Rate (based on €STR) [(also “€STR-Index-Compounded-Rate”)]
	Brief Description:	The €STR-Index-Compounded-Rate is calculated on the basis of the €STR-Compounded-Index (“RFR-Index” [/[insert Identification Number or Screen Page]]) provided by the Administrator and published by it or another authorised distributor on the Relevant Website or Screen Page. The RFR-Index represents the cumulative evolution over time of the compounding of the Risk Free Rate (“RFR”), the Euro Short-Term-Rate (“€STR” [/[ISIN EU000A2X2A25] [insert other Identification Number or Screen Page]]), on an investment unit of EUR 100, with a starting value of 100.00000000 on 1 October 2019. []
	Administrator:	European Central Bank (also “ECB”) [(or a successor administrator)]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [Euro][EUR]

#4a-End]

[#5-For Reference Rate SOFR-Compounded-Rate insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	RFR-Compounded-Rate (based on [daily] [insert number][month] []SOFR)) [(also “SOFR-Compounded-Rate”)]
	Brief Description:	#1-RFR-based The SOFR-Compounded-Rate is derived by calculating a daily compounded rate of the Risk Free Rate, the Secured Overnight Financing Rate (“SOFR” [/[insert identification Number or Screen Page]]), provided by the Administrator. #1-End #2-Screen-based-RFR-Compounded-Rate Is the SOFR-Compounded-Rate [/[insert Identification Number]] calculated in a standardised form by the Administrator on the basis of the Risk Free Rate, the Secured Overnight Financing Rate (“SOFR” [/[insert Identification Number or Screen Page]]) for the Relevant Period and published by it or another authorised distributor on the Relevant Website or Screen Page. #2-End []
	Administrator:	Federal Reserve Bank of New York (also “FRBNY”) [(or a successor administrator)]
	Relevant Period:	#1-RFR-based [Insert Relevant Period, if not defined below] #1-End #2-Screen-based-RFR-Compounded-Rate [/[insert number] month.] [If deviating provisions are required, insert Interest Period and applicable calculation method (e.g. interpolation) and definitions] [In the event of the Replacement Formula, the Relevant Period as with respect to the Replacement Formula will apply in deviation from this.] #2-End
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [USD]

#5-End]

[#5a-For Reference Rate SOFR-Index-Compounded-Rate insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	RFR-Index-Compounded-Rate (based on SOFR) [(also “SOFR-Index-Compounded-Rate”)]
	Brief Description:	The SOFR-Index-Compounded-Rate is calculated on the basis of the SOFR-Compounded-Index („RFR Index” [/[insert identification Number or Screen Page]]) provided by the Administrator and published by it or another authorised distributor on the Relevant Website or Screen Page. The RFR-Index represents the cumulative evolvement over time of the compounding of the Risk Free Rate (“RFR”), the Secured Overnight Financing Rate (“SOFR” [/[insert Identification Number or Screen Page]]), on an investment unit, with a starting value of 1.00000000 on 2 April 2018. []
	Administrator:	Federal Reserve Bank of New York (also “FRBNY”) [(or a successor administrator)]
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [USD]

#5a-End]

[#6- For Reference Rate SONIA -Compounded-Rate insert::

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	RFR-Compounded-Rate (based on [daily] [insert number][month] [] SONIA) [(also “SONIA-Compounded-Rate”)]
	Brief Description:	#1-RFR-Basis The SONIA-Compounded-Rate is derived by calculating a daily compounded rate of the Risk Free Rate, the Sterling Overnight Index Average (“SONIA” [/ ISIN GB00B56Z6W79][insert other Identification Number or Screen Page]), provided by the Administrator. #1-End #2-Screen-based-RFR-Compounded-Rate Is the SONIA-Compounded-Rate [/[insert Identification Number or Screen Page of Compounded Rate]] calculated in a standardised form by the Administrator on the basis of the Risk Free Rate, the Sterling Overnight Index Average (“SONIA” [/ ISIN GB00B56Z6W79][insert other Identification Number or Screen Page]) for the Relevant Period and published by it or another authorised distributor on the Relevant Website or Screen Page. #2-End []
	Administrator:	Bank of England [(or a successor administrator)]
	Relevant Period:	#1-RFR-based [Insert Relevant Period, if not defined below] #1-End #2-Screen-Page-based-RFR-Compounded-Rate [[insert number] month.] [If deviating provisions are required, insert Interest Period and applicable calculation method (e.g. interpolation) and definitions] [In the event of the Replacement Formula, the Relevant Period as with respect to the Replacement Formula will apply in deviation from this.] #2-End
	Relevant Currency:	[Is the Specified Currency.] [GBP]

#6-End]

[#6a- For Reference Rate SONIA-Index-Compound-Rate insert:

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	RFR-Index-Compounded-Rate (based on SONIA) [(also “SONIA-Index-Compound-Rate”)]
	Brief Description:	The SONIA-Index-Compounded-Rate is calculated on the basis of the SONIA Compounded Index (“RFR-Index” [/[insert Identification Number or Screen Page]]) provided by the Administrator and published by it or another authorised distributor on the Relevant Website or Screen Page. The RFR-Index represents the cumulative evolution over time of the compounding of the Risk Free Rate (“RFR”), the Sterling Overnight Index Average (SONIA) on an investment unit, first published on 3. August 2020. []
	Administrator:	Bank of England [(or a successor administrator)]
	Relevant Currency::	[Is the Specified Currency.] [GBP]

#6a-End

#7-Insert respective information for other respective Reference Rates or in case of changes)

Reference Rate [No. [R]]:	Name:	[insert name]
	Brief Description:	[insert brief description]
	Administrator:	[insert relevant information] [Administrator of the Reference Rate is the natural or legal person which exercises control on the supply of the Reference Rate.] [insert other name of Administrator or definition]
	[Relevant Period:	[insert relevant period]]
	Relevant Currency:	[insert relevant currency]

#7-End]

+ #-For all preceding building blocks, additionally insert the following building block with the relevant definitions:

[Insert the relevant building block for the determination of Reference Rates directly below the definition of Reference Rates]

Determination:

[+ #-In case of several Reference Rates, unless different regulations have to be considered, insert:

As far as different regulations have to be considered with regard to the determination of Reference Rate, this shall be indicated by adding “[**(i)**]()] **For Reference Rate [No.][**(R)**] applies:**”. Otherwise, the provisions shall equally apply to all Reference Rates.

+ #-End]

The [relevant] Reference Rate shall be determined as follows:

[+ #1-For Reference Rates without reference to RFRs and if applicable for Reference Rates with reference to RFRs insert: subject to the provisions according to § 8, the Reference Rate is [#1-without reference to RFR] either (1) the Offered Quotation (if only one Offered Quotation is displayed on the Screen Page (as defined hereinafter)), or (2) the arithmetic mean of the Offered Quotations (if necessary rounded up or down in accordance with the defined Rounding Rule), #1-End] [#2-Screen-based-RFR-Compounded-Rates The Offered Quotation, as displayed on the Screen Page defined below, #2-End] (expressed as a percentage rate per annum)) which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page on the Valuation Date at the Relevant Time (Time of the Relevant Place) (each as defined hereinafter) all as determined by the Calculation Agent. The following definitions shall apply:	
Offered Quotation:	[With EURIBOR/LIBOR as Reference Rate, insert: Is the price for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period.] [With Euribor-EUR-CMS-Rates, insert: Is the [expressed as an interest rate per annum] year swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against the defined EURIBOR – floating interest leg –) for swap transactions running on Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period.] [With screen-based-RFR-Compounded-Rates: Is the RFR-Compound-Rate for the Relevant Period defined above.] [In the case of other Reference Rates, insert other definitions] [If a successor rate is published, the Offered Quotation will be determined by the [Calculation Agent][Issuer] in its reasonable discretion and will be published according to § 12.]
Screen Page:	[REUTERS page EURIBOR01 or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.] [REUTERS page LIBOR01 or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.] [REUTERS page EURSFXA= [, column EURIBOR BASIS-EUR over the title 11:00 h a.m. Frankfurt,] or another Screen Page by REUTERS or another information provider as successor, which substitutes this page.] [REUTERS page [€STR under the title EUROSTR=] [SOFR under the title USDSOFR=] [SONIA under the title “SONIAOSR=”] [insert other applicable Screen Page] [(“Screen Page”)] or another information source as successor, which substitutes this page.] [insert other relevant Screen Page and/or definition for future determination].
Relevant Time:	[at] [11:00 a.m.] [9:15 a.m.] [CET] [insert other time or definition for future determination]
Relevant Place:	[Brussels] [London] [insert other relevant place or definition for future determination]

+ #-Screenbased-RFR-Compounded-Rate

For the purpose of determining the RFR-Compounded-Rate according to §8 on the basis of the Replacement Formula the following definitions apply:

Replacement Formula:	As a replacement the RFR-Compounded-Rate is calculated according to the following formula: $\left(\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{Relevant RFR}_i \times n_i}{DCB} \right) - 1 \right) \times \frac{DCB}{d}$ <u>Where:</u> [insert all definitions required for the formula below; to do this, use the definitions from the following building block for RFR-Compounded-Rates]	
	[relevant definition]	[insert definition]

+ #-End**+ #1-End**

#2-For Reference Rates with reference to RFRs insert:

subject to the provisions according to § 8, the Reference Rate is the RFR-[Index-]Compounded-Rate, as [calculated][determined] below by the Calculation Agent on the Reference Rate Determination Date for the Relevant Period expressed as a percentage rate per annum (if necessary rounded up or down in accordance with the defined Rounding Rule).

The following definitions shall apply:

#1-RFR-Compounded-Rate

RFR-Compounded-Rate:	The RFR-Compounded-Rate based on [€STR][SOFR][SONIA][insert other RFR] [(also “[€STR][SOFR][SONIA][insert other RFR]-Compounded-Rate”)] is calculated according to the following formula: $\left(\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{Relevant RFR}_i \times n_i}{DCB} \right) - 1 \right) \times \frac{DCB}{d}$ <u>Where:</u> [insert each of the applicable definitions]	
	d:	Number of calendar days in the Relevant Period.
	d₀:	Number of [Relevant Days] [calendar days] [insert other day description] in [each] Relevant Period[, except if the first calendar day of the Relevant Period is not a [●] Business Day][Relevant Day], then it is the number of [●] Business Days][Relevant Days]plus 1]. [insert other applicable definition]
	DCB:	[365][360] [other day count basis]
	i:	Series of whole numbers [from one to d ₀], where each individual number represents in chronological order the Relevant Day in the Relevant Period. [If, however, the first calendar day of the Relevant Period is not a [●] Business Day][Relevant Day], then it is a series of whole numbers [from one to d ₀], where i=1 represents the first calendar day of the Relevant Period and each of i=2 one to d ₀ represents in chronological order the Relevant Day in the Relevant Period from, and including, the first Relevant Day.] [insert other applicable definition]
	RFR:	Is the following Risk-Free Rate: #1-Insert for €STR The euro short term rate (€STR) provided by the European Central Bank as administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Relevant Website [on the Relevant Time] [for the Relevant Day]. #1-End #2-Insert for SOFR: The daily Secured Overnight Financing Rate (SOFR) provided by the Federal Reserve Bank of New York as administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Relevant Website [on the Relevant Time] [for the Relevant Day]. #2-End #3-Insert for SONIA: The daily Sterling Overnight Index Average (SONIA) provided by the Bank of England as administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Relevant Website [on the Relevant Time] [for the Relevant Day]. #3-End

		[insert other applicable definition]
	Relevant RFR_i:	Is the #1 RFR _i #1-End] #2-with Lookback / Lag: RFR _{i-yRBT} #2-End]
	RFR_i:	#1-For €STR and if applicable insert: For any day i in the Relevant Period, each RFR. [The RFR published on the Relevant Day i is based on the values of i-1.] #1-End #2-For SOFR and SONIA and if applicable insert: For any day i in the Relevant Period, the RFR as published on the Relevant Website. [The publication takes place regularly [on the day immediately following the Relevant Day i at the Relevant Time.] #2-End] +#insert, if applicable [If such day i is not a [[●] Business Day][Relevant Day], the RFR published on the Relevant Website on the preceding Relevant Day shall apply.] Deviating from the above, the RFR _i published for the Rate Cut-Off Date shall apply uniformly to all Relevant Days i from the Rate Cut-Off Date (including) until the last Relevant Day i of the Relevant Period (excluding). + #-End [insert other applicable definition]
	RFR_{i-yRBT}:	The RFR for the [Relevant Day][day i, which is the Lookback Number of days before [the Relevant Day][such day] i, and is published on the Relevant Website[, except if i=1 is not a [[●] Business Day][Relevant Day], then it is the day which is the Lookback Number of days +1 [[●] Business Day][Relevant Day] before such day i]. [The publication takes place regularly on the Relevant Day immediately following the respective Relevant Day at the Relevant Time.] [insert other applicable definition]
	Lookback-Number (also “y”):	Is the number of Relevant Days before each Relevant Day i, where: y = [five][insert other number].
	n_i:	#1 For each Relevant Day i in the Relevant Period, the number of calendar days from (and including) the Relevant Day i to (but excluding) the [following] Relevant Day [i+1] [or, if earlier, the last calendar day of the Relevant Period]. #1-End #2 Number of calendar days in the Relevant Period [for which the Reference Rate is the [RFR][RFR _i][]-Compounded-Rate]. #2-End [insert other definition]
	[..]	[insert further relevant definitions]

++#1-RFR-Compound-Rate-End

##2-RFR-Compound-Index-Rate

RFR-Index-Compound-Rate:	The RFR-Index-Compounded-Rate with reference to [€STR][SOFR][SONIA][insert other RFR] [(also “€STR)[SOFR][SONIA][insert other RFR]-Compounded-Index”)] is calculated according to the following formula: $\left(\frac{\text{RFR Index}_{\text{End}}}{\text{RFR Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{\text{DCB}}{d}$ Where: [insert each of the applicable definitions]	
	d:	Number of calendar days from (and including) RFR Index _{Start} to (but excluding) RFR Index _{End} .
	RFR Index:	Is the value published by the administrator of the RFR to which the index refers on the Relevant Website at the Relevant Time [on the Relevant Day].
	RFR Index_{Start}:	Is the value of the RFR Index [for the][on the] #1 [fifth][insert other number] Relevant Day before the first day of each Relevant Period. #1-End #1a each Interest Determination Day of the previous Interest Period. For the first Interest Period the [fifth][insert other number] Relevant Day before the Interest Commencement Day. #1a-End
	RFR-Index_{End}:	Is the value of the RFR Index [for the][on the] #1 [fifth][insert other number] Relevant Day before the Interest Payment Day of each Relevant Period. #1-End #2 Interest Determination Day of each Interest Period. #2-End

	RFR:	Is the following Risk-Free Rate: #1-Insert for €STR The euro short term rate (€STR) provided by the European Central Bank as administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Relevant Website [on the Relevant Time] [for the Relevant Day]. #1-End #2-Insert for SOFR: The daily Secured Overnight Financing Rate (SOFR) provided by the Federal Reserve Bank of New York as administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Relevant Website [on the Relevant Time] [for the Relevant Day]. #2-End #3-Insert for SONIA: The daily Sterling Overnight Index Average (SONIA) provided by the Bank of England as administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Relevant Website [on the Relevant Time] [for the Relevant Day]. #3-End [insert other applicable definition]

+/-RFR-Index-Compounded-Rate with Replacement Formula:

Replacement Formula:	The RFR-Compounded-Rate serves as substitute. It is calculated according to the following formula: $\left(\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{Relevant RFR}_i \times n_i}{DCB} \right) - 1 \right) \times \frac{DCB}{d}$ Where: [insert all definitions required for the formula below; to do this, use the definitions from the building block for RFR-Compounded-Rates above]	
	[relevant definition]	[insert definitions]

+/-RFR-Index-Compounded-Rate with Replacement Formula-End

##2-RFR-Compounded-Index-Rate-End

Insert for all RFR-Compounded-Rates and RFR-Index-Compounded-Rates if applicable and not defined elsewhere:

Relevant Period:	#1-With reference to Interest Period: Is each Interest Period. #1-End #2-With reference to the Interest Observation Period: ##1 The period commencing on the [[fifth] [insert number][] Relevant Day prior to the [respective] first day of the Interest Period] (including) until the [fifth] [insert number][] Relevant Day [] preceding the [respective] last day of the [respective] Interest Period (excluding). ##1-End] ##2 Is the period from [insert date] [the [fifth] [insert number][] Relevant Day prior to the Interest Commencement Date] (including) to the [first][First] Interest Determination Date (excluding)[.] [+more than one Interest Observation Periods: (Relevant Period with the current no. i=1) or from each Interest Determination Date (including) to the respective following Interest Determination Date (excluding) (Relevant Period with the current no. i=2 et seqq.). +#-End] ##2-End] #2-End] +#1-For RFR Index with Replacement Formula: If the Replacement Formula is applied, the period from RFR Index_{Start} (including) to RFR Index_{End} (excluding) +#1-End +#2-For screen-based RFR-Compoundet-Rates: If the Replacement Formula is applied: [insert applicable Relevant Period] +#2-End [insert other Relevant Period]]
Relevant Website:	#1-insert for €STR-Compounded-Rate : [The ECB's Website [https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html][] or another information source as successor, which substitutes this page.] [insert other Website or Screen Page] #1-End #2-insert for SOFR-Compounded-Rate: [The [New York Fed's] Website [the FRBNY] [http://www.newyorkfed.org][] or another information source as successor, which substitutes this page.] [insert other Website or Screen Page] #2-End #3-Insert for SONIA: [The [Insert name of Website or other Screen Page authorised for the SONIA] [Insert link or other Code of the Website or Screen page] or another information source as successor, which substitutes this page.] [REUTERS Page SONIA under the heading "SONIAOSR=" or another information source as successor, which substitutes this page.] [insert other Website or Screen Page] #3-End] [insert other applicable Website / Screen Page or definition for future determination]. [+RFR-Index, if several websites are to be considered: <u>For the RFR-Index, the following page applies differently:</u> [insert applicable Website / Screen Page]. +#RFR-End

Replacement-Webseite:	In the case of the application of the defined Replacement Formula this is [the Relevant Website as defined.] [the following page:] [insert other applicable building block for the RFR's Relevant Website]
Relevant Day:	Is [each][the] [TARGET-Business Day] [US Government Securities-Business Day] [London-Banking Business Day (also “LBD”)] [insert other definition of the day]
Rate Cut-Off-Date:	#1-only for the last Relevant Period: is the [fifth][other number] [[Frankfurt-][London-][other definition-]]Banking Business Day [insert other reference] before the Maturity Day or in case of early redemption before the Early Redemption Date. #1-End #2-applicable for each Relevant Period: is the [fifth][other number] [[Frankfurt-][London-][other definition-]]Banking Business Day [insert other reference] before the respective Interest Payment Date. #2-End [insert other definition]
[Relevant Time:	[Subject to a correction publication] [at] [or] [approximately at] [8:00 a.m.] [9:15a.m.][9:00 a.m.] [3:00 p.m.] [CET] [insert other time or definition for future determination] [at the Relevant Place]] [+#RFR-Index: The RFR-Index is published shortly after the publication of [the][each] RFR. + #RFR-End [+#correction publication: A correction publication for the RFR [and/or for the RFR-Index] will be made in accordance with the respective current rules of the RFR or the RFR-Index [currently [at approximately] [2:30 p.m.][other time or definition of the correction time]] [,] [[but at the latest]] during the Relevant Day + #-End]
[Relevant Place:	[New York][Brussels][London] [insert other relevant place or definition for future determination]]
[Relevant Replacement Time:	[(insert time) [a.m.][p.m.] ([at the Relevant Place] [New York Time] [insert other place]) on the Relevant Day following the Relevant Day (i+1)] [insert other applicable Relevant Time on the to be determined Relevant Place and Relevant Day for the Replacement Time (e.g. i+1)]

+ #2-For Reference Rates with reference to RFRs insert:

+ #-End

(5) Building blocks for § 1 (6)(b) – product-/structure-specific definitions

Reference Rate Determination Date:	means the respective [Interest Determination Date pursuant to § 3(1)(d)][insert other day].								
Exchange Rate Determination Date:	Is [the][each] [valuation date] [insert other day].								
Initial Determination Date:	[insert date]								
Initial Valuation Date:	[insert date]								
Final Valuation Date:	[insert date]								
Initial Value:	[insert Initial Value][specify when and how the Initial Value will be determined]								
Observation Date:	[Is any of the dates set out in the table below, each an Observation Date <table> <tr> <th>No. ["t"][(t)][t]</th><th>Observation Date</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert Observation Date]</td></tr> </table>]	No. ["t"][(t)][t]	Observation Date	[Insert number(s)] []	[insert Observation Date]				
No. ["t"][(t)][t]	Observation Date								
[Insert number(s)] []	[insert Observation Date]								
Interest Observation Date	[Means [with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] [means] any [day] [calendar day][Banking Business Day][Business Day] [insert other day] [in the [relevant] Observation Period] [or] [in the [relevant] Interest Observation Period] [from [insert date] [(including)][(excluding)] until [insert date] [(including)][(excluding)]] [on which the Reference Rate [will be determined and published].] [Means [with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] [means] any of the dates mentioned in the table below, each an Interest Observation Date: <table> <tr> <th>No. ["t"][(t)][t]</th><th>Interest Observation Date</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert Inerest Observation Date]</td></tr> </table>] [Means with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] [means] any [[insert number] calendar day [of a month][insert other rule] [[insert weekday] or the following [Banking Business Day][Business Day] beginning with [insert month] [of the calendar year [insert year] [[insert weekday(s)] the [insert date] and ending with [insert month] [of the calendar year [insert year] [[insert weekday(s)] the [insert date].] [insert other periodical Observation Dates].] [Means with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] [means] any [[insert number] [calendar] day [of a month][insert other rule] in the [respective] Interest Observation Period.] [Means with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] [the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] as well as] [means] [the respective] [insert quantity] [Scheduled Trading Days][insert other definition] immediately preceding the [respective]] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)].] [Means [with reference to the [respective] Interest Determination Date [(t)] [(S_{t(i)})] [(t) (= S_t)] [means]] all Scheduled Trading Days in the Period[s] mentioned in the table below]: <table> <tr> <th>No. ["t"][(t)][t]</th><th>Period</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert date] [(including)][(excluding)] to [insert date] [(including)][(excluding)]</td></tr> </table>]	No. ["t"][(t)][t]	Interest Observation Date	[Insert number(s)] []	[insert Inerest Observation Date]	No. ["t"][(t)][t]	Period	[Insert number(s)] []	[insert date] [(including)][(excluding)] to [insert date] [(including)][(excluding)]
No. ["t"][(t)][t]	Interest Observation Date								
[Insert number(s)] []	[insert Inerest Observation Date]								
No. ["t"][(t)][t]	Period								
[Insert number(s)] []	[insert date] [(including)][(excluding)] to [insert date] [(including)][(excluding)]								

Interest Observation Period:	[Means the period from [the Valuation Time on] the [Initial Valuation Date] [Interest Commencement Date] [Trading Date] [insert date] (including) until the [Valuation Time on] [first] [Interest Determination Date] [Final Valuation Date] [insert date] (including).] [Means the period from [the Valuation Time on] the [Initial Valuation Date] [Interest Commencement Date] [Trading Date] [insert date] (including) until [the Valuation Time on] first Interest Determination Date (including) (Interest Rate Observation Period with sequential no. i=1) or, as the case may be, [from the Valuation Time on][from] any Interest Determination Date (excluding) until the [Valuation Time on] the respective following Interest Determination Date (including) (Interest Observation Period with sequential numbers i=2 et seqq.).] [Means the Observation Period.] [Means the [respective] Interest Period [(Interest Period with sequential numbers i=1 et seqq.).]				
Valuation Time:	Means the relevant time on which the Reference Rate is determined.				
Corridor [insert No.]:	The [Interest Rate] [Reference Rate] is within the corridor [insert No.], if it is [on or] above [insert number or range][per cent [p.a.]][*]] and [on or] below [insert number or range] [per cent [p.a.]] [*]. Otherwise the [Interest Rate] [Reference Rate] is out of the corridor [insert No.]. [[*]The definitive [percentage][value] will be determined by the Issuer on the Issue Date.]				
Interest Conversion Threshold:	[Means in relation to the [[Interest] Observation Date (t)] [Automatic Redemption Date (t)] [Interest Determination Date (t)], the respective Interest Conversion Threshold mentioned below: <table border="1"> <tr> <th>No. ["t"][(t)]</th><th>Interest Conversion Threshold[*]</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert number or range] [per cent.] [p.a.] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []</td></tr> </table> [[*]The definitive value will be determined on the Initial [Valuation Date][Determination Date] [insert relevant time] by the Issuer.]] [The Interest Conversion Threshold applicable for the respective Reference Rate can be gathered from the table [in the Annex to the Terms and Conditions].]	No. ["t"][(t)]	Interest Conversion Threshold[*]	[Insert number(s)] []	[insert number or range] [per cent.] [p.a.] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []
No. ["t"][(t)]	Interest Conversion Threshold[*]				
[Insert number(s)] []	[insert number or range] [per cent.] [p.a.] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []				
Target Interest:	[Regarding the Automatic Redemption Date (t)] [Interest Determination Date (t)][(i)] each of the Target Interest indicated below: <table border="1"> <tr> <th>No. ["t"] [(t)][("i")](i)]</th><th>Target Interest[*]</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert rate, amount or range] [%] [of the nominal amount].</td></tr> </table> [[*]The final value will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]	No. ["t"] [(t)][("i")](i)]	Target Interest[*]	[Insert number(s)] []	[insert rate, amount or range] [%] [of the nominal amount].
No. ["t"] [(t)][("i")](i)]	Target Interest[*]				
[Insert number(s)] []	[insert rate, amount or range] [%] [of the nominal amount].				
Redemption Threshold:	[Means in relation to the [[Interest] Observation Date (t)] [Automatic Redemption Date (t)] [Interest Determination Date (t)], the respective Redemption Threshold mentioned below: <table border="1"> <tr> <th>No. ["t"][(t)][(t)]</th><th>Redemption Threshold[*]</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount or number] [insert number or range] [per cent.] [p.a.] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []</td></tr> </table> [[*]The definitive rate[value] will be determined on the [Reference Rate Determination Date][Initial Determination Date][Initial Valuation Date] [insert relevant time] by the Issuer.]] [The Redemption Threshold applicable for the respective Reference Rate can be gathered from the table [in the Annex to the Terms and Conditions].]	No. ["t"][(t)][(t)]	Redemption Threshold[*]	[Insert number(s)] []	[insert amount or number] [insert number or range] [per cent.] [p.a.] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []
No. ["t"][(t)][(t)]	Redemption Threshold[*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount or number] [insert number or range] [per cent.] [p.a.] [of the Initial Value] [] [(no rounding is made)] []				

Conversion Rate:	[For [insert currency] and [insert currency] applies:] #1 means – subject to provisions on market disruptions – the Relevant Conversion Rate (as defined below) which is displayed on the Screen Page on the Relevant Conversion Date at the Conversion Time (local time in the Relevant Place). The determination is made by the Calculation Agent taking into account the Rounding Rules. [In the case of more than two currencies insert more tables if needed: For the conversion [insert currency 1]/[insert currency 2] applies:] <table border="1"> <tr> <td>Relevant Conversion Rate:</td><td>[insert currency 1]/[insert currency 2]</td></tr> <tr> <td>Screen Page:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [] another information provider as successor which replaces this page ([the] “Succession Screen Page”). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.</td></tr> <tr> <td>Alternative Screen Page:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [] or another information provider as successor which replaces this page ([the] “Succession Alternative Screen Page”). The Succession Alternative Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.</td></tr> <tr> <td>Conversion Time:</td><td>[insert time]</td></tr> <tr> <td>Relevant Place:</td><td>[insert place]</td></tr> <tr> <td>Relevant Conversion Date:</td><td>is the date mentioned in the relevant conversion.</td></tr> </table> Rules for market disruptions: [In the case a Conversion Rate will not be determined and published on the Relevant Conversion Date at the Conversion Time, the [Calculation Agent][Issuer] will determine the applicable Conversion Rate in its reasonable discretion.] [In the case the Relevant Conversion Rate is not displayed on the Screen Page at or for the Conversion Time the conversion will be made - in the case of a short term, temporary, technical problem, on the basis of the Relevant Conversion Rate last displayed; - in all other cases, on the basis of the Relevant Conversion rates displayed on the Alternative Screen Page; in the case the Relevant Conversion Rate will not be available on the Alternative Screen Page too, the Issuer will choose four reference banks and request them to inform it about the sale- and purchase prices (<i>Geld/Briefkurse</i>) for the Relevant Conversion Rate at around the Conversion Time. The arithmetic average of the rates will be determined as Relevant Conversion Rate.] #1-End] #2 A unit of the currency [insert currency 1] corresponds to a unit of the currency [insert currency 2] [(the relevant Reference Rate flows into the investigation of payments/services in a currency-protected way – which corresponds to a Conversion Rate of 1 [insert currency 1] / 1 [insert currency 2] – "Quanto".)]. #2-End]	Relevant Conversion Rate:	[insert currency 1]/[insert currency 2]	Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [] another information provider as successor which replaces this page ([the] “ Succession Screen Page ”). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.	Alternative Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [] or another information provider as successor which replaces this page ([the] “ Succession Alternative Screen Page ”). The Succession Alternative Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.	Conversion Time:	[insert time]	Relevant Place:	[insert place]	Relevant Conversion Date:	is the date mentioned in the relevant conversion.
Relevant Conversion Rate:	[insert currency 1]/[insert currency 2]												
Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [] another information provider as successor which replaces this page ([the] “ Succession Screen Page ”). The Succession Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.												
Alternative Screen Page:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [another provider of information]] or on another Screen Page of [REUTERS] [or] [] or another information provider as successor which replaces this page ([the] “ Succession Alternative Screen Page ”). The Succession Alternative Screen Page will be published by the Issuer pursuant to § 12.												
Conversion Time:	[insert time]												
Relevant Place:	[insert place]												
Relevant Conversion Date:	is the date mentioned in the relevant conversion.												
Early Redemption Date:	Means the Automatic Redemption Date pursuant to § 5(4).												

[+ #-If in the definitions or respectively in the Annex to the Terms and Conditions above ranges or other parameters are named which will be determined in the future, insert additionally:

Provided that ranges and factors are named previously [or respectively in the Annex to the Terms and Conditions] with regard to a reference value and that these relevant parameters will be determined in the future, the relevant parameter will be determined and published by the Issuer with reasonable discretion pursuant to § 12 on the day and/or date mentioned in the definition.

+ #-End]

(7) Building blocks for § 1 (6)(c)– characters and measures as formulas

=	the parameter or number preceding this character corresponds to the parameter or number following this character.
+	the parameter or number preceding this character will be added to the parameter or number following this character.
-	the parameter or following this character will be subtracted from the parameter or number preceding this character.
x	the parameter or number preceding this character will be multiplied by the parameter or number following this character.
Max	this character followed by a series of parameters or numbers inside brackets means whichever is the greater of the parameters or numbers separated by a “;” inside those brackets.
$\prod_{i=1}^n X$	Is the product of the determined values X for the cases i=1 to n.

(1) Building blocks for § 3(1) – Several Interest Models

During the term of the Notes
[In the case of determined model change insert:
 the following different Interest Models apply [pursuant to the application conditions defined below]

[In the case of a possible model change insert:
 the following different Interest Models may apply [pursuant to the application conditions defined below].

[Insert different applicable Interest Models (P) with P=1 to P=n here:

Interest Model No.,	Brief Description:
Interest Model (1)	[insert Brief Description for Interest Model (1)]
[Interest Model (P)]	[insert Brief Description for Interest Model (P)]

Application conditions:	[#1-Standardised determination of model change in dependence on the Interest Periods: The applicable Interest Model is determined with regard to the Interest Period.] [#2- Standardised determination of model change by the Interest Model-Change Dates: The Issuer changes the Interest Model by the Interest Model-Change Dates as listed below in the following manner:] [#3-Standardised possible model change by the Interest Model-Change Dates: The Issuer shall be entitled but not obliged to change the Interest Models in the following manner by the Interest Model-Change Dates. The Issuer will publish the Interest Model change by the relevant Announcement Date as defined below pursuant to § 12 of the Terms and Conditions in the following manner.] [#4-Standardised condition related model change: The Interest Model [1][(P)] is to be applied for the [first][] and all following Interest Periods until the Interest Determination Date on which the Interest Conversion Conditions are fulfilled. The Interest Model [2][(P)] is to be applied from the Interest Period, which begins with an Interest Model-Change Date.]

[+ #1-If the relevant Interest Period (p) is the only condition precedent for the application of the relevant Interest Model, insert for each Interest Period the number of the applicable Interest Model:

Interest Period [(sequential No.)[(i)][i]]	Interest Model No. [(P)]
[insert Interest Period] [sequential No.] [sequential No. from [] to []]	[insert Interest Model (P)]
[insert Interest Period] [sequential No.] [sequential No. from [] to []]	[insert Interest Model (P)]

+ #1-End]

[+ #2- In the case that a Interest Model-Change Date is defined, insert the Interest Model-Change Dates and the description of the Interest Model-Change as provided at this date; in the case of an optional change at Issuer's option insert in addition the Announcement Date assigned to the relevant Interest Model-Change Date:

Announcement Date (with regard to the Interest Model-Change Date)	Interest Model- Change Date	Interest Model-Change description:
[insert Announcement Date - 1]	[insert Interest Model-Change Date - 1]	From [insert Interest Model (P)] to [insert Interest Model (P)]
[insert Announcement Date - [No.]]	[insert Interest Model-Change Date – [No.]]	From [insert Interest Model (P)] to [insert Interest Model (P)]

+ #2-End]

[+#3- If the relevant Interest Model-Change Date is dependent on a condition:

Interest Conversion Conditions:	The [Reference Rate][Interest Rate] determined for the Interest Period on the Interest Determination Date is [at][at or above][above][at or below][below] the relevant Interest Conversion Threshold.
Interest Model-Change Date:	[#1] Means the [Interest Payment Date][Fixed Interest Date][Determined Interest Date][insert other relevant defined date] following [directly][insert other reference] the Interest Determination Date [on which the Interest Conversion conditions are fulfilled]. [#2] Means the first day of the Interest Period, for which on the Interest Determination Date on which the Interest Conversion Conditions are fulfilled, the [relevant [Reference Rate][Interest Rate] has been determined. [#3] Insert other definition for Interest Model-Change Date

+ #3-End|

[For all Notes with several Interest Models, insert the following paragraph and in the following § 3 apply the corresponding structure, in dependence of the type of combined Interest Models and the requirement of a differentiation, this might refer to a paragraph, a sub-paragraph or only individual definitions:

Provided that in this § 3 in dependence of the respective Interest Model different provisions apply, the individual sections are to be marked by the following reference: “For Interest Model 1, the following applies:” [respectively][,] [“For Interest Model 2 the following applies:”]						
[+ For]	all	further	Interest	Models,	insert	analogously:
[,][respectively]	[“ For]	Interest	Model	[(insert number)]	the	following applies: ”
+#End]						

In any other case, the provisions also apply for all Interest Models.

(2) Building blocks for § 3 (1)(b) – Interest Payment Dates

Interest Payment Date[s]:	[#In case of different definitions of the Interest Payment Dates for the Interest Periods, insert before the respective applicable definition: For the Interest Period [insert number] [to [insert number]] the following applies:] [Subject to the Business Day Convention (as described below)] [each][the] [-Choose definition of Interest Payment Date with reference to the product-specific structure and the Interest and Business Day Convention: ##1-Specific defined days: [Specified Interest Payment Date.] [Fixed Interest Date.] [Specified Interest Date.] [the Maturity Date.] [[Relevant] [Final][Last] Day [of Interest Period] according to following definition under (c).] ##1-End ##2-Specific number of days following a defined day: [insert relevant number] [insert relevant day] following [each] the [Interest Determination Date] [insert other defined date] pursuant to the [following] definition under [(d)][]. ##2-End ##3-Specific recurring dates: [[each] [insert number][.] [Business Day] [insert other Relevant Date] after the [insert Determined Date(s)] of each [year] [month] [insert other period] [, [beginning with [insert first period] [of the year[]]] and ending with [insert last period] [of the year []]].] [each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified period] [insert other Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.] [[The] [[+##1 [insert date][.] [insert month(s)] [of the calendar year] [insert year]][.] [the] +##1-End [respective] [insert date][.] [insert month(s)] [of the calendar year(s)] [insert year(s)] [+##2 as well as [insert date][.] of the [insert month(s)] in [insert maturity year] [and] [insert date] [("Last Interest Payment Date")][insert other definition for that date] [and the Maturity Date] +##2-End +##3: , starting with [insert date] [("First Interest Payment Date")] [insert date and other definition for that date] [First Interest Payment Date] [and ending with the [Maturity Date][insert date]. +##3-End ##3-End ##4-Other definition [insert other definition of Interest Payment Dates] ##4-End +-Zusatz-Option für jeweils anwendbare Ausnahmeregelung: <u>Deviating from the above, for the [First][first][Last][last][insert other] Interest Payment Date [prior to the redemption of the Notes], the following shall apply:</u> [Interest Payment Date shall be the Maturity Date [or, in the case of an Early Redemption, the Early Redemption Date].][insert date][insert other defined day]. +-End #-End]

Business Day Convention:	If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be: [#1-In the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day. [#2-In the case of FRN Convention insert: 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 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 [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable payment date. [#3-In the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day. [#4-In the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.
[Specified Interest Payment Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Specified Interest Payment Date(s)].
[Specified Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Specified Interest Date[s]].
[Fixed Interest Date[s]:	[Is] [each] [are] [insert Fixed Interest Date(s)].
[First Interest Payment Date:	Is [expected for] the [insert First Interest Payment Date].
[If applicable and not already previously defined: Interest Model Change Date:	[Is] [each] [are] [The Interest Payment Date immediately following the First Interest Determination Date.] [The last Fixed Interest Date.] [insert other Interest Model Change Date]

(3) Building blocks for § 3(1) (c) – Interest Periods

[#1- In the case of Notes where the Interest Payment Date is relevant for the determination of the relevant Interest Period (adjusted) insert:

Interest Period:	Means
	[#1-In the case of one Interest Period insert: the period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the Interest Payment Date. #1-End]
	[#2-In the case of several Interest Periods insert: each of the period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the [first][First] Interest Payment Date (Interest Period No. (i=[1][insert number])) or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [(Interest Period No. (i=[2][insert number]) et seqq.)] [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”)], respectively]. #2-End] (adjusted)

#1-End]

[#2-In the case of Notes where the Interest Payment Date is not relevant for the determination of the relevant Interest Period (unadjusted) insert (in form of a table as indicated below or in text form); furthermore if applicable irrespective of adjusted or unadjusted Interest Periods:

[##1-For the form of a table, insert:

Interest Period:	Each of the periods set out hereinafter (unadjusted):	
	Interest Period	Period
	[([sequential] [No.][i])]	from [(including) [(excluding] To [(including)] [(excluding) (also ["Last Day [of the Interest Period]"[of the Interest Period]])]
	[1]	[insert first day] [Interest Commencement Date] [insert Last Day [of the Interest Period]]
	[insert sequential number] [(the “Final Interest Period”)]	[insert first day] [insert Last Day [of the Interest Period]]

##1-End]

[##2-For text form/non table form (e.g. for fixed rate notes with Fixed Interest Date(s) and unadjusted Interest Period or other Notes with a defined Last Day, irrespective of adjusted or unadjusted Interest Periods, insert:

Interest Period:	[#1-In the case of one Interest Period insert: The period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the Relevant Last Day [of the Interest Period]. #1-End]
	[#2-In the case of several Interest Periods insert: Each of the period from (and including) the [Interest Commencement Date][insert other defined date] to (but excluding) the [first][First] Relevant Last Day [of the Interest Period] ((Interest Period No. (i=[1][insert number])) or from (and including) each Relevant Last Day [of the Interest Period] to (but excluding) the following Relevant Last Day [of the Interest Period] [(Interest Period with No. (i=[2][insert number]) et seqq.)] [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”)], respectively]. #2-End] [(unadjusted)] [(adjusted)].

##2-End]

#2-End]

[#3-In the case of Notes providing for a simultaneous change from "adjusted" to "unadjusted" (or reverse), if Interest-Model is changed:

##1-Text – singular change of Interest-Model including change from "unadjusted" to "adjusted" Interest Periods:

Interest Period:	[#1-In the case of specified change in Interest Model insert: Is a) the period from the [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the First Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[2][insert number]) to No. (i=[insert No.))), for the last time prior to the change in Interest Model (exclusive) (<i>unadjusted</i>) and b) after Interest Model change date the Interest Period from the Interest Model change date (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. (i=[insert No.]) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (Interest Period Nos. (i= [insert No.]) <i>et seqq.</i>)) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”))] (exclusive) (<i>adjusted</i>). #1-End] [#2-In the case of optional change of Interest Model insert: Is a) in each case the period from [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the First Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive), for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] and thereafter the relevant change date of the Interest Model (exclusive) (Interest Periods Nos. (i=[2][insert number]) <i>et seqq.</i> until the relevant change date of the Interest Model) (<i>unadjusted</i>) and b) if applicable, after the relevant change date of the Interest Model in each case the period from the relevant Interest-Model Change Date (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. which begins with the relevant change date of the Interest Model (exclusive)) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (Interest Periods with serial numbers) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”))] (exclusive) (<i>adjusted</i>). #2-End]

##1-End]

##2-Text – singular change of Interest-Model including change from "adjusted" to "unadjusted" Interest Periods:

Interest Period:	[#1-In the case of specified change in Interest Model insert: Is a) the period from the [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period Nos. (i=[2][insert number]) to No. (i= [insert No.))), for the last time prior to the Interest-Model Change Date (exclusive) (<i>adjusted</i>) and b) after Interest-Model Change Date the period from the Interest-Model Change Date (inclusive) until the first Relevant Last Day [of the Interest Period] (exclusive) (Interest Period No. (i=[insert No.]) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (Interest Period Nos. (i= [insert No.]) <i>et seqq.</i>) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”))] (exclusive) (<i>unadjusted</i>). #1-End] [#2-In the case of optional change of Interest Model insert: Is a) in each case the period from [Interest Commencement Date][insert other defined date] (inclusive) until the first Specified Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. (i=[1][insert number]) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the sequential Interest Payment Date (exclusive), for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] and thereafter the relevant Interest-Model Change Date (exclusive) (Interest Periods Nos. (i=[2][insert number]) <i>et seqq.</i> until the relevant Interest-Model Change Date) (<i>adjusted</i>) and b) if applicable, after the relevant Interest-Model Change Date in each case the period from the relevant Interest-Model Change Date (inclusive) until the First determined Interest Payment Date (exclusive) (Interest Period No. which begins with the relevant Interest-Model Change Date (exclusive)) and thereafter from each Relevant Last Day [of the Interest Period] (inclusive) until the sequential Relevant Last Day [of the Interest Period] (Interest Periods with serial numbers) [for the last time until the [Maturity Date][insert other defined date] [(the “Final Interest Period”))] (exclusive) (<i>unadjusted</i>). #2-End]

##2-End]

#3-End]

(4) Building blocks for § 3(1)(d)– Interest Determination Date

#1-In the case of interest determination with reference to a specific day, insert:

Interest Determination Date:	[Means for][Means for Interest Period No. [insert number] [to No. [insert number]]: [Means [each] [consistently] the [second][third][fifth] [insert other applicable number of days] [TARGET Business Day] [Determination Date] [Banking Business Day] [[Relevant] Last Day [of Interest Period]] [insert other relevant reference] [prior to the commencement of the relevant Interest Period] [before the [Fixed Interest Date] [Last Day [of the Interest Period] [[Relevant] Last Day [of the Interest Period]] [prior to the Issuer Call Redemption Date] [insert other references applicable]] [[the][respective] Interest Period] [, commencing with [insert number of Interest Period] Interest Period].] [Insert other Interest Determination Date] +#1-With determination for several Interest Periods on one Interest Determination Date: For avoidance of doubt: The Interest Rate will be uniformly determined once on [the][each] Interest Determination Date for the [following [insert number] Interest Period[s]] [Interest Periods No. [insert number] to No. [insert number]]. +#1-End] +#2-Additional option for respective applicable exception rule: Deviating from the above, for [the][First][first][Last][last][insert other] [Interest Determination Date][Interest Period] [prior to the redemption of the Notes], the following shall apply: Interest Determination Date shall be [the] [Rate Cut-Off Date] [insert date] [insert other defined day]. +#2-End] [insert other Interest Determination Date] [If the Interest Determination depends on the Determination Date or a day that has not already been defined, insert: The following definition applies:
[Determination Date] [insert other relevant date]:	means every day (except from Saturday or Sunday) [on which the Clearing-System settles payments][,] [that is a TARGET Business Day] [and] [on which commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres] settle payments].]

#1-End]

#2-In the case of interest determination on determined dates – in particular where determination is close to the end of an Interest Period- insert:

Interest Determination Date:	The [insert day] [in the months] [insert months] [in calendar year] [in calendar years] [insert years], commencing with the date [insert date] (the “First Interest Determination Date”) and ending with the [insert date] (the “Last Interest Determination Date”).] [Is][Are] [-subject to postponement upon occurrence of a Market Disruption Event pursuant to § 8[] – the following day[s]] [for the applicable Interest Period][:] [Insert Interest Determination Date(s) with reference to the relevant Interest Period, if necessary.]	
Interest Period [([sequential] [No.][i])][i])]	Interest Determination Date: [(i)][t]	
[insert sequential No.]	[insert relevant Interest Determination Date]	

#2-End]

(5) Building blocks for § 3(2) – Determined Interest Rates

[An] [The following] Interest Rate [has been] [will be] determined for the Notes[.][:]

[Interest Rate:]	[[Insert Fixed Interest Rate] [in per cent. [p.a.]]] [Means the percentage p.a., determined by the Issuer on the [Initial [Determination Date] [Valuation Date]] [insert other defined day or date], which is minimum [insert number] per cent. and maximum [insert number] per cent.] [-#-for the form of a table:] [Is for each Interest Period the relevant Interest Rate as follows:] [Means respectively the percentage per annum, within the range mentioned, determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]] [insert other defined day or date] for each Interest Period:]	
	[Interest Period [(sequential) No.]]	[Interest Rate [in per cent. [p.a.]]] [range for the determination of the Interest rate in per cent. [p.a.]]*
	[insert Interest Period] [(sequential No.)]	[insert Fixed Interest Rate or range] [Means the percentage p.a., determined by the Issuer on the [Initial [Determination Date] [Valuation Date]] [insert other defined day or date] , which is minimum [insert number] per cent. and maximum [insert number] per cent.]
[*]	The respective value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]] [insert other relevant Date].] [-#-End]	

(6) Building blocks for § 3 (2) – product-specific determination of the Interest Rate

(a) Building block for § 3(2)(a) general provisions for Interest Rates

#1-single dependence of the Interest Rate:

The Interest Rate depends on the performance of the Reference Rate [insert No.].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

#1-End

#2-combined dependence of the Interest Rate:

The Interest Rate depends on the performance of

(i) the Reference Rate [insert No.] and

(ii) the Reference Rate [insert No.].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

#2-End

(b) Building block for § 3(2)(b) - Introduction for the determination of the Interest Rate:

#1-insert applicable introduction

[The Interest Rate will be determined as follows:]

[Is a percentage per annum that will be determined [on the relevant Interest Determination Date] as follows:]

[

[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)] [(i)] [i]	Interest Rate [(“i”)] [(i)] [i] in [%] [per cent.] [p.a.] [per annum] [*] [that will be determined on the relevant Interest Determination Date as follows:]
[insert sequential number of Interest Period(s)]	[insert each applicable Interest Rate for relevant Interest Period[s].] [insert relevant building block for the applicable floating rate interest component from this Technical Annex or specify the relevant building block here and insert subsequently.]

]

[The following applies:]

#1-End

#2-Insert applicable determination method including all relevant definitions; in the case that different determination methods are applicable during the term, the relevant determination methods shall be structured according to abovementioned table, e.g. “For Interest Period [insert number(s)] the following applies:” or “For Interest-Model [insert number or specify Interest-Model] the following applies:”

[In the case of formula elements with the same name these shall be provided with a sequence number; With regard to the Reference Rates insert the respective number pursuant to § 1(6)(b).

In the case that defined Reference Rates, Margins, Factors and/or other formula elements and values are used in different ways during the term, the relevant determination for the application shall be added to the definition, e.g. the limitation to specific Interest Periods (in text form “[i] insert for the Interest Period[s] [No.[n]] following applies: ” or insert a table).]

FLOATING RATE REFERENCE RATE-LINKED INTEREST COMPONENT:

[Interest Rate:]	[#1- Reference Rate Dependent Floater-Standard with / without Margin] Interest Rate (i) = Reference Rate [+] [-] [Margin] #1-End] [#2- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Margin and Factor] Interest Rate (i) = (Reference Rate [+] [-] Margin) x Factor #2-End] [#3- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Factor] Interest Rate (i) = Reference Rate x Factor #3-End] [#4- Reference Rate Dependent Floater-Standard with Factor and Margin] Interest Rate (i) = Reference Rate x Factor [+] [-] Margin #4-End] [#5-Reference Rate Dependent Floater Standard with Base Rate] Interest Rate (i) = Base Rate + Max(0; Reference Rate) #5-End] [#6-Reference Rate Dependent Floater-Standard Spread with two Reference Rates and two Factors] Interest Rate (i) = [Factor x] (Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]) [+] [-] [Margin] #6-End] [#7-Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse] Interest Rate (i) = Base Rate – Factor x Reference Rate [+] [-] [Margin] #7-End] [#8-Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Spread] Interest Rate (i) = Base Rate – [(Factor x) ((Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]))] [+] [-] [Margin] #8-End] [#9-Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Memory] Interest Rate (i) = Base Rate (i) – Factor x Reference Interest Rate [+] [-] [Margin] #9-End] [#10-Reference Rate Dependent Floater-Standard Reverse Memory Spread] Interest Rate (i) = Base Rate (i) – [(Factor x) (Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2]))][+] [-] [Margin] #10-End] [#11-Reference Rate Dependent Floater-Standard Lock-In] Interest Rate (i) = Max (Factor x Reference Rate; Base Rate (i)) [+] [-] [Margin] #11-End] [#12-Reference Rate Dependent Floater-Standard Lock-In Spread] Interest Rate (i) = Max ([(Factor x) (Reference Rate 1 [x Factor 1] – Reference Rate 2 [x Factor 2])); Base Rate (i)) [+] [-] [Margin] #12-End] [+ #1-If Minimum and/or Maximum Rate is applicable, insert:] [The Interest Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest] + #1-End]
[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]	[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block e.g. Base Rate, Margin, Minimum Rate of Interest, Maximum Rate of Interest, Interest Rate (i-1), Reference Rate, *]

FLOATING RATE INTEREST COMPONENTS WITH DAY COUNT FACTOR (RANGE ACCRUAL)

[Interest Rate:	Interest Rate(i) = DIR x Day Count Factor [+ #1-If Minimum and/or Maximum Rate is applicable, insert: The Interest Rate corresponds to) [,] [minimum [however] the Minimum Rate of Interest][and][maximum [however] the Maximum Rate of Interest] + #1-End]				
Day Count Factor:	Is the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period] [Interest Period] on which the Reference Rate is [insert other reference value] [in case of a Base Rate insert: [below][at or below][at or above][above] the [respective] Base Rate] [in case of a corridor insert: [within][outside] of the [relevant] corridor], divided by [insert number] [number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period][Interest Period]]]. [If on a [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] the Reference Rate [is, as scheduled, not determined and published] [cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent], the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate [determined and published] [determined by the Calculation Agent] with respect to the immediately preceding [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day].] [For the last [five][insert other Number] [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] [in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]] [prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [or] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]] the Reference Rate shall [in each such case] be equal to the Reference Rate, which was [determined and published][determined by the Calculation Agent] on the [fifth][insert other Number] [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]].]				
Designated Interest Rate (DIR):	[insert amount, number or range][*] [means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest] Observation Period] [Interest Calculation Period][(i)] [relevant [Interest]Observation Date][the [relevant] Interest Determination Date][(t)] [(i)] the respective Designated Interest Amount mentioned below: <table border="1"> <tr> <td>[IP][Interest Period] [No.] [“t”][“i”][(t)] [(i)]</td><td>Designated Interest Rate: [per cent. [p.a.]] [*]</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount, number or range]</td></tr> </table>] [insert building block for applicable Floating Rate Interest Component from this Technical Annex] [* The definitive value will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]	[IP][Interest Period] [No.] [“t”][“i”][(t)] [(i)]	Designated Interest Rate: [per cent. [p.a.]] [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount, number or range]
[IP][Interest Period] [No.] [“t”][“i”][(t)] [(i)]	Designated Interest Rate: [per cent. [p.a.]] [*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount, number or range]				
[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]	[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block e.g. Base Rate, Minimum Rate of Interest, Maximum Rate of Interest, *]				

FLOATING RATE DIGITAL INTEREST COMPONENTS

[Interest Rate:]	(i) [#1 DIGITAL FLOATER STANDARD - reference rate dependent (cut-off date consideration, [Base Rate dependent][Corridor related]): if the Reference Rate [insert No.] on the Interest Determination Date is [[at] [or] [above] [below] the Base Rate] [[within][outside] the [relevant] Corridor], then the following applies: #1-End] [#2 DIGITAL FLOATER STANDARD SPREAD - reference rate dependent STANDARD SPREAD (cut-off date consideration, [Base Rate dependent][Corridor related]): if the Spread on the Interest Determination Date is [[equal to] [or] [greater than] [less than] the Base Rate] [[within][outside] the [relevant] Corridor], then the following applies: #2-End] [insert building block from option "Fixed Interest" from this Technical Annex] [insert building block from option "Floating Rate Interest Component from this Technical Annex] (ii) Elsewise: [#1-in the case the Minimum Rate of Interest for all Interest Periods is zero, insert: the Interest Rate is zero and <u>no</u> Interest Payment is made[.] #1-End] [#2-in the case the Minimum Rate of Interest is not zero for all Interest Periods, insert: the Interest Rate is equal to the Minimum Rate of Interest[.] #2-End] [#3-in case the Maximum Rate of Interest, insert: the Interest Rate is equal to the Minimum Rate of Interest[.] #3-End] [#4- in the case the Rate of Interest is calculated/determined in another way, insert: [insert building block from option "Fixed Interest" from this Technical Annex] [insert building block from option "Floating Rate Interest Component" from this Technical Annex] #4-End]
Spread:	[Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2] [(Reference Rate 1– Reference Rate 2) x Factor]
[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]	[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block e.g. Base Rate, Factor, Margin, Minimum Rate of Interest, Maximum Rate of Interest, Interest Rate (i-1), Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]], *)]

FLOATING RATE TARN-INTEREST COMPONENTS

[Interest Rate:]	[Insert building block for applicable Floating Rate Interest Component from this Technical Annex] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest], insofar as the Terms [of the Minimum Interest (“Global-Floor”)] [or] [of the Maximum Interest (“Global Cap”)] as set out in § [(3) [(b)][(c)]][(2)(b)] are not applicable and lead to an adjustment of the Interest Rate.
Minimum Interest (“Global-Floor”):	Applicable only for the Final Interest Period: The Global-Floor is: [Insert number or range] [%]. [The Global Floor is determined by the Issuer on the Initial Fixing Date.]] If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the Final Interest Period using the formula described in paragraph (2)(b) is below the Minimum Interest, the Interest Rate for the Final Interest Period shall be adjusted in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the Final Interest Period corresponds to the Minimum Interest.
Maximum Interest (“Global-Cap”):	The Global-Cap is: [Insert number or range] [%]. [The Global-Cap is determined by the Issuer on the Initial Fixing Date.]] If the sum of all Interest Rates of the previous Interest Periods plus the Interest Rate determined for the relevant Interest Period using the formula described in paragraph (2)(b) is higher than the Maximum Interest, the Interest Rate for that relevant Interest Period shall be adjusted in such a way that the sum of all Interest Rates including the Interest Rate for the relevant Interest Period corresponds to the Maximum Interest.
[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]	[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block (e.g. Base Rate, Factor, Margin, Minimum Rate of Interest, Maximum Rate of Interest, Interest Rate (i-1), *)]

(d) Building Block for § 3(2)(b) – Further definitions for abovementioned building blocks for Floating Rate Interest Components referring to the determination of the Interest Rate:

Insert relevant definitions for abovementioned optional Building Blocks for Floating Rate Interest Components:

Base Rate [sequential No.]:	[The Base Rate [sequential No.] is [insert number or range] [*]] [The Base Rate will be determined as follows [from the Interest Period [insert number] on]: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin]] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number or range] [per cent.] [p.a.][*]] [Base Rate (i) = [insert applicable formula]] [Means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period] [Interest Calculation Period] [(i)] [relevant Interest Calculation Date] [(i)] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table border="1" data-bbox="571 611 1425 745"> <tr> <td data-bbox="571 611 1007 678"> [IP] [Interest Period] [No.] [“t”][“i”][(t)] [(i)] </td><td data-bbox="1015 611 1425 678"> Base Rate [sequential No.] [*] [in per cent.] [p.a.] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="571 678 1007 745"> [Insert number(s)] [] </td><td data-bbox="1015 678 1425 745"> [insert number or range] </td></tr> </table>] [The Base Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the minimum percentage rate][and][maximum[, however,] the maximum percentage rate]]	[IP] [Interest Period] [No.] [“t”][“i”][(t)] [(i)]	Base Rate [sequential No.] [*] [in per cent.] [p.a.] [*]	[Insert number(s)] []	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [No.] [“t”][“i”][(t)] [(i)]	Base Rate [sequential No.] [*] [in per cent.] [p.a.] [*]				
[Insert number(s)] []	[insert number or range]				
Factor [sequential No.]:	[[the Factor [insert sequential number] is] [insert number or range][*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="571 947 1425 1081"> <tr> <td data-bbox="571 947 1007 992"> [IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i] </td><td data-bbox="1015 947 1425 992"> Factor [sequential No.] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="571 992 1007 1081"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="1015 992 1425 1081"> [insert number or range] </td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Factor [sequential No.] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Factor [sequential No.] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Margin [sequential No.]:	[[The Margin is [insert [sequential No.]] [equal to the original credit spread at the time of pricing of the Notes and shall be] [insert number or range] per cent [p.a.][*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="571 1223 1425 1514"> <tr> <td data-bbox="571 1223 1007 1312"> [IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i] </td><td data-bbox="1015 1223 1425 1312"> Margin [if applicable insert sequential No.] [in per cent. [p.a.]] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="571 1312 1007 1514"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="1015 1312 1425 1514"> [insert number or range] [The Margin is equal to the original credit spread at the time of pricing of the Notes and shall be [insert number] per cent. p.a.] [insert other definition] </td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Margin [if applicable insert sequential No.] [in per cent. [p.a.]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range] [The Margin is equal to the original credit spread at the time of pricing of the Notes and shall be [insert number] per cent. p.a.] [insert other definition]
[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Margin [if applicable insert sequential No.] [in per cent. [p.a.]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range] [The Margin is equal to the original credit spread at the time of pricing of the Notes and shall be [insert number] per cent. p.a.] [insert other definition]				
Minimum Rate of Interest:	[[The Minimum Rate is] [insert number or range] per cent [p.a.][*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="571 1630 1425 1787"> <tr> <td data-bbox="571 1630 1007 1675"> [IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i] </td><td data-bbox="1015 1630 1425 1675"> Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.]] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="571 1675 1007 1787"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="1015 1675 1425 1787"> [insert number or range] </td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Minimum Rate of Interest [in per cent. [p.a.]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				
Maximum Rate of Interest:	[[The Maximum Rate is] [insert number or range] per cent [p.a.][*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table border="1" data-bbox="571 1899 1425 2056"> <tr> <td data-bbox="571 1899 1007 1944"> [IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i] </td><td data-bbox="1015 1899 1425 1944"> Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.]] [*] </td></tr> <tr> <td data-bbox="571 1944 1007 2056"> [1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)] </td><td data-bbox="1015 1944 1425 2056"> [insert number or range] </td></tr> </table>]	[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.]] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]
[IP] [Interest Period] [No.] [(“i”)][(i)][i]	Maximum Rate of Interest [in per cent. [p.a.]] [*]				
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]				

Interest Rate (i-1):	[Is the Interest Rate of the immediately preceding Interest Period.]
Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]]	#1-In the case of a defined Reference Rate: Reference Rate is the defined Reference Rate as set out in § 1(6)(b). #1-End] #2-In the case of several defined Reference Rates, insert: Reference Rate [1 [and][to] [insert relevant number]] are the defined Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] set out in § 1(6)(b). #2-End]
[*]	The relevant value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]

(7) Building blocks for § 3(3)– Fixed Interest Amount

[On the Interest Payment Date the Issuer pays for the Interest Period (i) per Specified Denomination the following determined Interest Amount in a specified currency according to § 1(1) [(the “**Interest Currency**”)]:]

#1-In the case of determined Interest Amounts in reference to the relative Interest Period:

[Interest Amount:]	[means for the single Interest Periods respectively the following Interest Amount:]	
	Interest Period [(sequential No.)]	Interest Amount [in a specified currency per Specified Denomination][*]
	[insert sequential No.]	[insert Interest Amount or range]

#1-End]

#2- In the case of determined Interest Amounts in reference to another relevant day:

[Interest Amount:]	[means in relation to the respective [insert relevant day for the Interest Amount] respectively the following Interest Amount:]	
	[insert relevant day for the Interest Amount]	Interest Amount [in a specified currency per Specified Denomination][*]
	[insert date or other definition]	[insert Interest Amount or range]

#2-End]

[*]	The respective value will be determined by the Issuer at the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]

(8) Building blocks for § 3(3)– product-specific determination of the Interest Amount

(a) Building block general provisions for Interest Amounts

The Calculation Agent will determine the Interest Amount payable on the Notes (the “**Interest Amount**” or “**IA**”) – under consideration of the Rounding Rules [and the Conversion Ratio (as defined in § 1(6)(b))] – according to the following provisions.

[#1-single dependence of the Interest Amount:

The Interest Amount depends on the performance of the Reference Rate [insert No.]]

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

#1-End]

[#2-combined dependence of the Interest Amount:

The Interest Amount depends on the performance of

(i) the Reference Rate [insert No.] and

(ii) the Reference Rate [insert No.].

[The Reference Rate applicable for the relevant period is determined in accordance with § 1(6)(b).]

#2-End]

(b) Building block – Determination of the Interest Amount:

[Choose applicable product specific building block(s) and insert in the Terms and Conditions. As far as symbols and values in formula are used the relevant definitions in 1(6)(c) are to be inserted, unless they are defined in the product-specific block.]

FLOATING RATE INTEREST COMPONENT WITH DAY COUNT FACTOR (RANGE ACCRUAL)

[Interest Amount:]	$IR_i = DIA \times \text{Day Count Factor}$ [+ #1-If Minimum and/or Maximum Interest Amount is applicable, insert: The Interest Rate corresponds to) [,] [minimum [however] the Minimum Interest Amount][and][maximum [however] the Maximum Interest Amount] + #-End]				
IR_i	Means the amount of interest for the Interest Period (i).				
Day Count Factor:	Is the number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period] [Interest Period] on which the Reference Rate is [on Interest Observation Day] [insert other reference value] [in case of a Base Rate insert: [below][at or below][at or above][above] the [respective] Base Rate]] [in case of a corridor insert: [within][outside] of the [relevant] corridor], divided by [insert number] [number of [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period][Interest Period]]]. [If on a [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] the Reference Rate [is, as scheduled, not determined and published] [cannot, as scheduled, be determined by the Calculation Agent], the Reference Rate shall be equal to the Reference Rate [determined and published] [determined by the Calculation Agent] with respect to the immediately preceding [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day].] [For the last [five][insert other Number] [calendar days][days][Interest Observation Days][insert other day] [in the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]][prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [or] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]]] the Reference Rate shall [in each such case] be equal to the Reference Rate, which was [determined and published][determined by the Calculation Agent] on the [fifth][insert other Number] [calendar day][day][Interest Observation Day][insert other day] prior to the [end of the [relevant] [Interest Calculation Period] [Interest Observation Period]] [Relevant Last Day [of the Interest Period]].]				
Designated Interest Amount (DIA):	[insert amount or range][*] [Means in relation to the [relevant Interest Period] [the relevant [Interest] Observation Period][Interest Calculation Period][i)] [the relevant [Interest] Observation Date][the [relevant] Interest Determination Date][t)] [i)] the respective Designated Interest Amount mentioned below: <table> <tr> <td>No. ["t"] ["i"] [t)] [i)]</td><td>Designated Interest Amount [*]</td></tr> <tr> <td>[Insert number(s)] []</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>] [Insert other building block for applicable Floating Rate Interest Component from this Technical Annex] [*The definitive value will be determined on the Initial Valuation Date by the Issuer.]	No. ["t"] ["i"] [t)] [i)]	Designated Interest Amount [*]	[Insert number(s)] []	[insert amount or range]
No. ["t"] ["i"] [t)] [i)]	Designated Interest Amount [*]				
[Insert number(s)] []	[insert amount or range]				
[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]	[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block (e.g. Base Rate, Minimum Interest Amount, Maximum Interest Amount, *)]				

FLOATING RATE DIGITAL-INTEREST COMPONENTS

#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – reference rate dependent STANDARD (cut-off date related[, base rate related][corridor related]):

- (i) if the Reference Rate **[insert No.]** on the Interest Determination Date is
[[at or] [above] [below] the Base Rate][[within][without] the [relevant] corridor], than the following applies[:]

[#Va:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest Amount.

]

[#Vb:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively:

[IP] [Interest Period] [("i")][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code][Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable building block for Floating Rate Interest Component from this Technical Annex]

]

- (ii) otherwise

[#Va:

the Interest Amount is zero and no Interest Payment is made.

]

[#Vb:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest Amount.

]

[#Vc:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively applies:

[IP] [Interest Period] [("i")][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code][Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [is the interest amount zero and <u>no</u> Interest Payment is made.] [insert amount] [insert range] [is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable building block for Floating Rate Interest Component from this Technical Annex]

]

#1-END]

[#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – Reference Rate dependent (cut-off date related, [Base Rate dependent][Corridor related]):

- (i) if the Spread on the Interest Determination Date is
[[equal to] [or] [greater than][less then] the Base Rate][[within][without] the [relevant] corridor], than the following applies:

[#Va:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest Amount.

]

[#Vb:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively

[IP] [Interest Period] [("I")][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code] [Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [insert amount] [insert range] [is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable building block for Floating Rate Interest Component from this Technical Annex]

]

- (ii) otherwise

[#Va:

the Interest Amount is zero and no Interest Payment is made.

]

[#Vb:

the Interest Amount is equal to the [Minimum] [Maximum] Interest Amount.

]

[#Vc:

for the Interest Periods (i) the [fixed][following] Interest Amount respectively applies:

[IP] [Interest Period] [("I")][(i)][i]	Interest Amount in [insert currency code] [Specified Currency per Specified Denomination] [*]
[insert sequential no. of the Interest Period[s]]	[insert applicable Interest Amount for the relevant Interest Period[s]] [is the interest amount zero and <u>no</u> Interest Payment is made.] [insert amount] [insert range] [[is the Minimum Interest Amount][is the Maximum Interest Amount] [[according to the formula described below [formula][conditions]:] [insert other applicable building block for Floating Rate Interest Component from this Technical Annex]

]

#2-END]

b) Building block for § 3(3)(b) – Further definitions for abovementioned building blocks for the determination of the Interest Amount:

Insert definitions for the optional building blocks standing above, if applicable:

Base Rate [sequential No.]:	[The Base Rate [if applicable insert sequential No.] is [insert number or range] [*].] [The Base Rate will be determined [from the Interest Period [insert number]] as followed: Base Rate (i) = Interest Rate (i-1) [[+][-]Margin]] [For the Interest Period [insert number(s) of the Interest Period(s)] divergently applies: [Base Rate (i) = [insert number or range] [per cent.] [p.a.] [*] [Base Rate (i) = (insert applicable formula)] [Means in relation to the [relevant Interest Period] [relevant [Interest]Observation Period][[(i)]] [relevant Interest Calculation Date] [(i)]] [the relevant [Interest] Observation Date] [the [relevant] Interest Determination Date] [(t)] [(i)] the respective Base Rate mentioned below: <table> <tr> <th>No. [“t”][“i”][(t)] [(i)]</th><th>Base Rate [insert sequential number] [*]</th></tr> <tr> <td>[Insert number(s)]</td><td>[insert amount]</td></tr> <tr> <td>[]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>] [The Base Rate corresponds to] [,][minimum[, however,] the Minimum Rate of Interest][and][maximum[, however,] the Maximum Rate of Interest]]	No. [“t”][“i”][(t)] [(i)]	Base Rate [insert sequential number] [*]	[Insert number(s)]	[insert amount]	[]	[insert number or range]
No. [“t”][“i”][(t)] [(i)]	Base Rate [insert sequential number] [*]						
[Insert number(s)]	[insert amount]						
[]	[insert number or range]						
Factor [sequential No.]:	[[The Factor [insert sequential number] is] [insert number or range][*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <th>[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]</th><th>Factor [insert sequential number] [*]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert number or range]</td></tr> </table>	[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]	Factor [insert sequential number] [*]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]		
[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]	Factor [insert sequential number] [*]						
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods:] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert number or range]						
Margin:	[insert Margin]						
Spread:	[Reference Rate 1 x Factor 1 – Reference Rate 2 x Factor 2] [(Reference Rate 1 – Reference Rate 2) x Factor]						
Amount of Interest (i-1):	Means the amount of interest of the previous Interest Period.						
Minimum Interest Amount:	[[The Minimum Interest Amount is] [insert Amount or range] [*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <th>[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]</th><th>Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>	[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]	Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert amount or range]		
[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]	Minimum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]						
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert amount or range]						
Maximum Interest Amount:	[[The Maximum Interest Amount is] [insert amount or range] [*][.]] [For the following Interest Periods (i) the following shall be applicable: <table> <tr> <th>[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]</th><th>Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]</th></tr> <tr> <td>[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]</td><td>[insert amount or range]</td></tr> </table>	[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]	Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]	[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert amount or range]		
[IP] [Interest Period] [No.] [“i”][(i)][i]	Maximum Interest Amount [in][insert currency abbreviation] [Specified Currency per Specified Denomination]						
[1] [to x] [Applicable for all Interest Periods] [insert relevant Interest Period(s)]	[insert amount or range]						
[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]	[insert other relevant Definitions according to the choice of the building block]						
[*]	The [relevant][definitive] value will be determined by the Issuer on the [Initial [Valuation Date] [Determination Date]][insert other relevant Date].]						

(9) Building blocks for § 3(7) – Day Count Fraction

#1-In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert:

[(Actual/Actual (ICMA))]	1. if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period in which it falls, the number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of (a) the number of days in such Determination Period and (b) the number of Determination Periods normally ending in a year; and 2. if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of: (a) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year; and (b) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in a year. The following definitions shall apply:		
	<table border="1"> <tr> <td>Determination Period:</td><td>Means the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.</td></tr> </table>	Determination Period:	Means the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.
Determination Period:	Means the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.		
	<table border="1"> <tr> <td>Determination Date:</td><td>[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]</td></tr> </table>	Determination Date:	[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]
Determination Date:	[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]		

#2-In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:

[(30/360)]	the number of days in the Interest Calculation Period (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

#3-In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:

[(Actual/Actual (Actual/365))]	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (a) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (b) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

#4-In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:

[(Actual/Actual 365 (Fixed))]	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365.

#5-In the case of Actual/360 insert:

[(Actual/360)]	the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 360.

I

#6-In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[(30/360)][(360/360)][Bond Basis]]

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360 where the number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless

- (a) the last day of the Interest Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest 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 Interest 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).

I

#7-In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

[(30E/360)][Eurobond Basis]]

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30-day each, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Calculation Period unless, in the case of the final Interest 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).

I

BUILDING BLOCKS FOR § 5

(1) Building blocks for § 5 (2) and § 5(3)– Definitions

(a) Building block „Fixed Early Redemption Amount“:

[Early] [Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount:	[ERA =] #1-For Notes which are traded in per cent.: [[100.00][insert number] [per cent] [of the] [[Relevant] Nominal Amount] [each] [Specified Denomination][Note] [the] [Relevant Nominal Amount] [] each.] #1-End] #2-For Notes which are traded in units, insert: [insert amount][per Specified Denomination][per Note] [each] [Relevant Fixed Amount] []. #2-End] [Is equal to the Redemption Amount pursuant to § 5(1).]

(b) Building block “Definitions for § 5(2) and § 5(3) without Zero Coupon Notes”:

[Early] [Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount:	#1-If it corresponds to the [Relevant] Nominal Amount or the [Relevant] Fixed Amount, insert: [100.00 per cent.] [insert other number] of the [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount] of the Note. #1-End] #2-If it corresponds to the Redemption Amount determined pursuant to § 5(1) of the Terms and Conditions, insert: The [Early] [Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount corresponds to the Redemption Amount of the Note as set out in § 5(1). #2-End] #3-If it is determined pursuant to § 5(1) of the Terms and Conditions, insert: The [Early] [Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount [(also “ERA”)] shall be determined in accordance with the provisions for the determination of the Redemption Amount as set out in § 5(1)[.] [, whereby [insert necessary definitions to show the relevant differences].] . #3-End] #4-If it corresponds to the Market Value of the Notes, insert: The [Early] [Issuer Call] [Holder Call] [Redemption Amount] corresponds to the Amount in the Specified Currencies, which was determined by the [Calculation Agent][Issuer] in its reasonable discretion as the appropriate Market Value [per Specified Denomination] [of the Note] [of a Note] [for the [Relevant Nominal Amount] [Relevant Fixed Amount]] [at the time of termination] [on the day or during the period specified in the notice of termination] . #4-End] [+ #1-If pro rata expenses and costs are applicable, insert additionally: [,[:] adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the the Notes + #1-End]

	[#5-Tabular display with respect to the Issuer Call Redemption Date or Holder Call Redemption Date: [Is the following amount] [Are the following amounts] [+ #-Optional additional building block - minimum redemption amount: [,at least however the minimum redemption amount pursuant to [§ 5 (2)(c)][the Relevant [Nominal][Fixed] Amount]] + #-End][:] <table border="1"> <tr> <td data-bbox="598 360 853 488"> [Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K) </td><td data-bbox="853 360 1444 488"> [Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the Nominal Amount [each Specified Denomination][each Note]] [each Specified Denomination in the Specified Currency] </td></tr> <tr> <td data-bbox="598 488 853 667"> 1 [in the case of several [Issuer][Holder] Redemption Dates insert the number / assigned in a table] </td><td data-bbox="853 488 1444 667"> [insert relevant [Issuer][Holder] Call Redemption Amount, if more than one relevant [Issuer][Holder] Call Redemption Amount insert in tabular form and assign to number] [100,00][insert number][per cent.][insert amount in Specified Currency] </td></tr> </table> #5-End] [+ #-Optional additional building block – minimum redemption amount- [In any case, the [Early] [Issuer] [Holder] [Call Redemption Amount] corresponds to no less than the [minimum redemption amount] [Relevant Nominal Amount] [Relevant Fixed Amount]. + #-End]	[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the Nominal Amount [each Specified Denomination][each Note]] [each Specified Denomination in the Specified Currency]	1 [in the case of several [Issuer][Holder] Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert relevant [Issuer][Holder] Call Redemption Amount, if more than one relevant [Issuer][Holder] Call Redemption Amount insert in tabular form and assign to number] [100,00][insert number][per cent.][insert amount in Specified Currency]
[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the Nominal Amount [each Specified Denomination][each Note]] [each Specified Denomination in the Specified Currency]				
1 [in the case of several [Issuer][Holder] Redemption Dates insert the number / assigned in a table]	[insert relevant [Issuer][Holder] Call Redemption Amount, if more than one relevant [Issuer][Holder] Call Redemption Amount insert in tabular form and assign to number] [100,00][insert number][per cent.][insert amount in Specified Currency]				
Cancellation Period:	[In case different definitions are applicable to different reasons for early redemption, this section is to be structured in line with the “For [insert the reason] the following applies” and the definition is to be inserted, accordingly:] [#1 [At least [five] [insert other Minimum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s) and insert applicable definition of another described day in §1(6)(a)] here] [prior to the Early Redemption Date] [and]] [at most [insert Maximum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert here other description of the day(s) and insert applicable definition of another described day in §1(6)(a)] [prior to the Early Redemption Date].] #1-End] [#2 [at most [insert Maximum Number] [Bank Business Day][s] [insert here other description of day(s) and insert applicable definition of another described day in § 1(6)(a)] after the occurrence of [the event][the Change of Law][insert other reference / further references] #2-End] [#3 [insert other Cancellation Period] #3-End]				

(c) Building block Definitions for § 5(2) and § 5(3) “Early Redemption Amount of Zero Coupon Notes”:

[#1-If the Early Redemption Amount or the Issuer or Holder Call Redemption Amount] equals the market value of the Notes, insert: [Early] [[Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount:	The [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount corresponds to the Amount in the Specified Currencies, which was determined by the [Calculation Agent][Issuer] in its reasonable discretion as the appropriate Market Value [for the Relevant Nominal Amount][per Specified Denomination] [of the Notes] [of a Note] [at the time of termination] [on the day or during the period specified in the notice of termination], [adjusted to the <i>pro rata</i> portion per Note of possible adequate expenses and costs, in order to fully take into account the coverage agreement in connection with the annulment of the Notes.] [+##– Optional additional building block – Minimum Redemption Amount: [In any case, the [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount corresponds to no less than the [minimum redemption amount][Relevant Nominal Amount][[Relevant Fixed Amount]. +##-End] #1-End]				
[#2-If the Early Redemption Amount or the Issuer or Holder Call Redemption Amount] equals the Amortised Face Amount value of the Notes, insert: [Early] [[Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount:	[##1] The [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note. [+##-Optional additional building block – Minimum Redemption Amount: In any case, the [Early][Issuer Call] [Holder Call] Redemption Amount corresponds to no less than the [Minimum Redemption Amount][relevant Nominal Amount][Relevant Fixed Amount][]. +##-End] ##1-End] [##2-Tabular display for defined Early Redemption Dates or Issuer or Holder Call Redemption Dates: [If the following amount is] [If the following amounts are] [+##-Optional additional building block – Minimum Redemption Amount: [, at least however [Minimum Redemption Amount] [according to § 5(1)(c)] [relevant [fixed amount][nominal amount]] +##-End][:] <table border="1" data-bbox="644 1088 1458 1581"> <thead> <tr> <th data-bbox="644 1088 900 1267"> [Early] [Holder] Redemption No. (K) [Issuer] Call Date </th><th data-bbox="900 1088 1458 1267"> [Early][Issuer] [Holder Call] Redemption Amount [in per cent of the Nominal Amount [per Specified Denomination] [per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency] </th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="644 1267 900 1581"> 1 [in the case of more than one relevant Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form] </td><td data-bbox="900 1267 1458 1581"> [insert relevant Early or Issuer Call or Holder Call Redemption Amount or other Determined Amount, if more than one relevant Redemption Amount insert in tabular form and allocate to number] [100][insert other number] per cent][insert amount in Specified Currency] [The [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount of a Note corresponds to the Amortised Face Amount on the [respective] [Early] [Issuer Call][Holder Call] Redemption Date.] </td></tr> </tbody> </table> ##2-End]	[Early] [Holder] Redemption No. (K) [Issuer] Call Date	[Early][Issuer] [Holder Call] Redemption Amount [in per cent of the Nominal Amount [per Specified Denomination] [per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]	1 [in the case of more than one relevant Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Early or Issuer Call or Holder Call Redemption Amount or other Determined Amount, if more than one relevant Redemption Amount insert in tabular form and allocate to number] [100][insert other number] per cent][insert amount in Specified Currency] [The [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount of a Note corresponds to the Amortised Face Amount on the [respective] [Early] [Issuer Call][Holder Call] Redemption Date.]
[Early] [Holder] Redemption No. (K) [Issuer] Call Date	[Early][Issuer] [Holder Call] Redemption Amount [in per cent of the Nominal Amount [per Specified Denomination] [per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]				
1 [in the case of more than one relevant Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Early or Issuer Call or Holder Call Redemption Amount or other Determined Amount, if more than one relevant Redemption Amount insert in tabular form and allocate to number] [100][insert other number] per cent][insert amount in Specified Currency] [The [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount of a Note corresponds to the Amortised Face Amount on the [respective] [Early] [Issuer Call][Holder Call] Redemption Date.]				

Amortised Face Amount:	[In the case of accrued interest being added, insert: The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of: (i) the Reference Price, and (ii) the product of Amortisation Yield (compounded annually) and the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the scheduled Early Redemption Date or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable. [[In the case of accrued interest being deducted, insert: The Amortised Face Amount of a Note shall be the Nominal Amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalization of accrued interest.] Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the “Calculation Period”) shall be made on the basis of the Day Count Fraction. [[In the case of accrued interest being added, insert: If the Issuer fails to pay the [Early][Issuer Call][Holder Call] Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in sub-paragraph (ii) above to the date fixed for Early Redemption Date or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § 12 that the funds required for redemption have been provided] [[Tabular display for defined Issuer or Holder Call Redemption Dates: [Is the amount indicated below] [Are the amounts indicated below] [+ #-Optional building block minimum redemption amount: [,at least however the minimum redemption amount pursuant to [§ 5 (1)(c)]] [relevant [Fixed Amount][Nominal Amount]. [+ #-End][:] <table border="1"> <tr> <th data-bbox="651 1182 895 1328">[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)</th><th data-bbox="895 1182 1473 1328">[Amortised Face Amount][is the][Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the Nominal Amount [per Specified Denomination][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]</th></tr> <tr> <td data-bbox="651 1328 895 1563">1 [in case of more than one Issuer or Holder Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]</td><td data-bbox="895 1328 1473 1563">[insert relevant Amortised Face Amount or relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amount insert these Issuer or Holder Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100,00][insert other number]per cent.][insert Amount in Specified Currency]</td></tr> </table> [	[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Amortised Face Amount][is the][Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the Nominal Amount [per Specified Denomination][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]	1 [in case of more than one Issuer or Holder Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Amortised Face Amount or relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amount insert these Issuer or Holder Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100,00][insert other number]per cent.][insert Amount in Specified Currency]
[Issuer][Holder] Call Redemption Date No. (K)	[Amortised Face Amount][is the][Issuer][Holder] Call Redemption Amount [in per cent. of the Nominal Amount [per Specified Denomination][per Note]] [per Specified Denomination in Specified Currency]				
1 [in case of more than one Issuer or Holder Call Redemption Date insert sequential number / assign in tabular form]	[insert relevant Amortised Face Amount or relevant Issuer or Holder Call Redemption Amount, in case of more than one Issuer Call Redemption Amount insert these Issuer or Holder Call Redemption Amounts in tabular form and allocate to Number.] [100,00][insert other number]per cent.][insert Amount in Specified Currency]				
[Reference Price:	[insert Reference Price]]				
[Amortisation Yield:	[insert Amortisation Yield or refer to § 3(2), as far as already mentioned there]]				
#2-End]					

(2) Building block for § 5(2)(e) – Definitions for Special Termination Reasons

Special Termination Reasons:	Is given, if [the [Calculation Agent][Issuer] following] a [Reference Rate] Replacement Event in accordance with [§ 8(3)(a)((iv))][] [is entitled to redeem the Notes][has occurred].

(3) Building blocks for § 5 (4) – definitions for the Automatic Redemption Amount

Automatic Redemption Date:	[Is the [third]][insert other number] [Banking Business Day][insert other defines date] after the relevant Automatic Redemption Valuation Date.] [Is the [second] Interest Payment Date Interest [immediately following] [on] the [Automatic Redemption Valuation Date][Determination Date (at the same time the “Automatic Redemption Valuation Date”)] on which a Termination Event occurs.]					
Automatic Redemption Valuation Date::	[Is each] [day] [Business Day] [Interest Payment Date] [during the term of the Notes] [Is each relevant [Interest][Barrier] Observation Date (t)[that is not the Final Valuation Date].] [Is every Interest Determination Date] [Is each date set out in the table below: <table><tr><td>No. [“t”][(t)][t]</td><td>Automatic Redemption Valuation Date</td></tr><tr><td>[insert number]</td><td>[insert Automatic Redemption Valuation Date]</td></tr></table>] [insert other defined date].		No. [“t”][(t)][t]	Automatic Redemption Valuation Date	[insert number]	[insert Automatic Redemption Valuation Date]
No. [“t”][(t)][t]	Automatic Redemption Valuation Date					
[insert number]	[insert Automatic Redemption Valuation Date]					
Automatic Redemption Amount:	[#1-Without reference to the Automatic Redemption Valuation Date: [insert amount] [[insert number] per cent.] [Specified Denomination][Note][Relevant][Nominal Amount][Fixed Amount]][] each. #1-End] [#2-With reference to the Automatic Redemption Valuation Date: With regard to the relevant Automatic Redemption Valuation Date, the following shall apply: <table><tr><td>Automatic Redemption Valuation Date</td><td>Automatic Redemption Valuation Date [in Specified Currency] [per Specified Denomination]</td></tr><tr><td>[[1]] [] to []] [For all Automatic Redemption Valuation Dates, the following shall apply:] [insert relevant No.] []</td><td>[insert amount] [insert number] [per cent.] [per Specified Denomination][Certificate][[the] [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount]] #2-End]</td></tr></table>		Automatic Redemption Valuation Date	Automatic Redemption Valuation Date [in Specified Currency] [per Specified Denomination]	[[1]] [] to []] [For all Automatic Redemption Valuation Dates, the following shall apply:] [insert relevant No.] []	[insert amount] [insert number] [per cent.] [per Specified Denomination][Certificate][[the] [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount]] #2-End]
Automatic Redemption Valuation Date	Automatic Redemption Valuation Date [in Specified Currency] [per Specified Denomination]					
[[1]] [] to []] [For all Automatic Redemption Valuation Dates, the following shall apply:] [insert relevant No.] []	[insert amount] [insert number] [per cent.] [per Specified Denomination][Certificate][[the] [Relevant] [Nominal Amount] [Fixed Amount]] #2-End]					

Termination Event:	#1-Automatic Express Termination Standard – Reference Rate dependent The [Reference Rate] [Interest Rate for the Interest Period] is on the [Automatic Redemption Valuation Date (t)] [Interest Determination Date (t)] [(which is not the Final Interest Determination Date)] [above] [at or above] [below] [at or below] the [respective] Redemption Threshold (t). #1-End] #2-Automatic Express Termination Standard – Reference Rate dependent / Corridor related The [Reference Rate] [Interest Rate for the Interest Period] is on the [Automatic Redemption Valuation Date (t)][Interest Determination Date (t)] [(which is not the Final Interest Determination Date)] [within][outside] the [relevant] Corridor. #2-End] #3-Automatic TARN Termination Standard: [The sum of all [Interest Rates] [Interest Amounts] calculated before or on the Automatic Redemption Valuation Date is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold].] [The sum [of all Interest Rates of the previous Interest Periods] [of the Interest Amounts already paid in relation to the Specified Denomination] [including] [plus] the [Interest Rate] [Interest Amount] calculated for the relevant Interest Period is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold] on the Automatic Redemption Valuation Date.] [The sum [of all Interest Rates of the previous Interest Period] [of the Interest Amounts already paid in relation to the Specified Denomination] [including] [plus] the [Interest Rate] [Interest Amount] calculated for the [ongoing] [sequential] Interest Period is arithmetically at or above [the Target Interest Rate] [the Redemption Threshold] on the Automatic Redemption Valuation Date.] Decisive is in relation to the [ongoing] [sequential] Interest Period is the [Interest Rate] [Interest Amount] [determined] according to the formula standing above [regarding the Interest Rate] before an adjustment due to Terms of [the Minimum Interest] [and] [Maximum Interest]. #3-End]

(1) Building blocks for § 8(1) – Definitions

Reference Rate:	#1-In the case of one defined Reference Rate insert: Is the Reference Rate as defined in § 1(6)(b) #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates insert: Are the Reference Rates No. 1 [and][to] No. [insert relevant number] as defined in § 1(6)(b). As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant Reference Rate, the single paragraphs shall be identified by the following “ [(i)]()] With regard to the Reference Rate [insert (No.)] the following shall apply:” otherwise the provisions shall apply equally to all Reference Rates. #2-End
[[RFR [(also “Risk-Free Rate”)]]:]	#1-In the case of an applicable RFR insert: Is the RFR as defined in § 1(6)(b) under Reference Rate. #1-End #2-In the case of several defined Reference Rates insert: Are the RFRs as defined in § 1(6)(b) under Reference Rate No. 1 [and][to] No. [insert relevant number]. As far as in this § 8 different provisions shall apply dependent on the relevant [Reference Rate or] Risk-Free Rate, the single paragraphs shall be identified by the following “ [(i)]()] With regard to the Risk Free Rate [insert (Name)] the following shall apply: ” otherwise the provisions shall apply equally to all [Reference Rates and] Risk-Free Rates. #2-End
Reference Rate Determination Date:	[Is the relevant Interest Determination Date] [.] [insert other applicable Reference Rate Determination Date for this purpose].

(2) Building blocks for § 8(2) – Provisions for Market Disruptions

#1- In the case of Reference Rates other than Risk-Free Reference Rates insert:

If the relevant Screen Page is not available on any Reference Rate Determination Date or

- (i) if, in the case of (1) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, no Offered Quotation appears; or
- (ii) if, in the case of (2) calculation of Reference Rate pursuant to § 1 (6) (b) above, fewer than three Offered Quotations appear,

(in each case as at such Relevant Time) (each such event is referred to as a “**Market Disruption**”), the Calculation Agent shall, as long as no Reference Rate Replacement Event has occurred in accordance with paragraph (3),

##1-In the case of determination using Reference Banks insert: request the principal office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Offered Quotations (expressed as a percentage rate per annum) for the Relevant Period to leading banks in the interbank market around the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Reference Rate Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Reference Rate Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such Offered Quotations as described in the preceding paragraph, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the defined Rounding Rule), as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Reference Rate Determination Date, respective Offered Quotations for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market or, if less than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for the Relevant Period shall be the Offered Quotation, or the arithmetic mean (rounded in accordance with the Rounding Rule) of the Offered Quotations for the Relevant Period, at which, on the relevant Reference Rate Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent).

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Reference Rate shall be the Offered Quotation or the arithmetic mean of the Offered Quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Reference Rate Determination Date on which such Offered Quotations were displayed. Provided, however, that if the Calculation Agent is unable to determine a Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Period, the Reference Rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period shall be the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of a preceding Interest Period.

##1-End]

##2-In case of determination using an alternative source insert:

determine the Reference Rate based on the publication by an alternative authorized distributor or the administrator of the Reference Rate. If by the Relevant Replacement Time [on the Interest Determination Date] the [Calculation Agent][Issuer] cannot determine the Reference Rate based on the publication by an alternative authorized distributor or the administrator of the Reference Rate, the Calculation Agent shall determine the Reference Rate in its reasonable discretion. [In particular it][It] can use

- (i) an alternative rate for the Reference Rate recommended by the administrator of the Reference Rate or alternatively by the [supervisory authority for the administrator of the Reference Rate or the] central bank for the Relevant Currency, or, if there is no such recommendation,
- (ii) the alternative rate for the Reference Rate implemented by a futures exchange or, alternatively, a central counterparty for the Reference Rate, provided that it is sufficiently representative of the Reference Rate, or
- (iii) the last Reference Rate published at the Relevant Time [(local time at the Relevant Place)] for the previous [five][insert other number] [Business Days][insert other definition].

##2-End]

The following definitions shall apply for the purposes of this § 8 (2):

[In the case of several Reference Rates and differing definitions with regard to the different Reference Rates, the definitions shall be classified by inserting the following:

[(i)][()] For Reference Rate No. **[insert number(s)]** the following shall apply:

[Insert applicable definitions:

[Offered Quotation:	As defined in § 1(6)(b)]
[Interbank Market:	[#1-In the case of EURIBOR and if applicable: [interbank market of the Euro zone] [interbank market at the Relevant Place] [insert other definition] #1-End] [#2-In the case of CMS: [interbank swap market of the Euro zone] [interbank swap market at the Relevant Place] [insert other definition] #2-End]]
[Reference Banks:	[if no other Reference Banks are specified, insert: Means in the case of § 8 (2) (i) above, those offices of [in the case of EURIBOR insert: five] [in the case of CMS insert: four] [In other cases: (insert minimum number of Reference Banks)] of such banks whose Offered Quotations were used to determine the relevant Offered Quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8(2)(ii) above, those banks whose Offered Quotations last appeared on the Screen Page when not less than three such Offered Quotations appeared.] [if other Reference Banks are specified: (insert names here)]]
[Replacement Time:	[insert Replacement time] [(Time of the Relevant Place)] [on the Reference Rate Determination Date] [on the Interest Determination Date] [insert other applicable Day]]

[+/-In the case the Euro-zone is used in any of the definitions insert:

Eurozone:	Means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.

+/-End]

#1-End]

[#2-In the case of Reference Rates with reference to RFRs, insert:

If [the Reference Rate cannot be determined or] the [RFR][or the] [RFR Index] is not available on any Relevant Day or is not provided on the Relevant Website [or another Screen Page or Website authorised by the administrator (“**Replacement Site**”)] and no Reference Rate Replacement Event has occurred in accordance with paragraph (3), [and as long as no [RFR][or][RFR Index] for the Relevant Day has been published or provided until the Relevant Replacement Time on the Relevant Website], and if the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions,

+#1-RFR-Index, if the determination on the basis of a replacement formula of a RFR-Compounded-Rate is applicable, insert:

the relevant RFR Index is determined on the basis of a “**Replacement Formula**”, as defined in §1(6). Can the Reference Rate not be determined this way [because the RFR is unavailable]

+#1-End

+#2-Alternativ Determination of the RFR
the [relevant] RFR is determined as follows [– to the extent no publications / guidance by [the administrators][or] [the Central Bank][or the supervisory authority for the administrator] is available, as to how the RFR should be determined or replaced otherwise –]:

[a)] the sum of

- (i) the so-called “**Bank Rate**” of the Bank of England at close of business on the Relevant Day; and
- (ii) the median of spreads of the RFR to the Bank Rate of the preceding five Relevant Days on which the RFR has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, just one of these highest spreads) and the lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, just one of these lowest spreads).

]

[b)] If the [RFR][or the] [Reference Rate] cannot be determined in accordance with a) above, then:

- (i) the [RFR] [or the] [Reference Rate] shall be the value, that has been determined on the immediately preceding Reference Rate Determination Date, which will be included with this determined value the determination of the interest according to § 3 for the relevant Interest Period, or
- (ii) if there is no immediately preceding Reference Rate Determination Date, the Reference Rate that would have been determined for an Interest Period of the same length as the relevant Interest Period and ends with the [first days of the relevant Interest Period] [interest commencement date] (excluding).

+#2-End

+#3-preceding Relevant Day and to the extent other provisions are applicable, insert:
[The][the] [RFR] [or] [RFR Index] applicable to the Notes for such Relevant Day shall be the [RFR] [or] [RFR Index] which was determined for [the preceding Relevant Day][insert other provision].
[The same applies in respect of a Replacement-RFR in case of a previous Reference Rate Replacement Event pursuant to §8 (3).]

+#3-End

#2-End]

[The following applies:

[Bank Rate:	The so-called Bank Rate is the bank interest rate paid by the Bank of England on deposits made with it by commercial banks. [It is published by the Bank of England on the website https://www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/Bank-Rate.asp or any other source of information as successor replacing this page]. [It is published on the [Reuters page GBBOEI=ECI][Bloomberg page UKBRBASE Index <go>] or other information source as successor which replaces this page]. [insert other applicable website/screen page or definition for future determination thereof]]

(3) Building blocks for § 8(3) – Provisions for Adjustments due to a Reference Rate Replacement Event

#1-In the case of Reference Rates without reference to a RFR or if applicable for Reference Rates with reference to RFRs insert:

- (a) In case of a Reference Rate Replacement Event [on or before an Interest Determination Date], the Issuer is entitled to adjust the Reference Rate [in accordance with the following series of adjustment methods (each an “**Adjustment Step**”)]:
- (i) The Reference Rate will be replaced by the rate published by the Administrator, the competent central bank or a supervisory authority for the administrator of the RFR as successor rate for the term of the Reference Rate and can be used in accordance with applicable law;
or in case a successor rate in accordance with paragraph (i) cannot be determined:
 - (ii) the Reference Rate will be replaced by an alternative rate, which is used at this time or in the future and in accordance with applicable law as a variable rate for comparable variable rate bonds in the designated currency and for the term of the Reference Rate,
or in case a successor rate in accordance with paragraphs (i) and (ii) cannot be determined:
 - (iii) the Reference Rate will be replaced by an alternative rate, which is used at this time or in the future and in accordance with applicable law as a variable rate for (i) interest rate swaps (fixed to floating) in the designated currency or (ii) for exchange traded interest rate futures on an approved futures exchange for exchange traded interest rates relating to the Reference Rate for the term of the Reference Rate,
or in case a successor rate in accordance with paragraphs (i), (ii) and (iii) cannot be determined:
 - (iv) the Reference Rate will be determined by the Issuer in its reasonable discretion and with regard to the term of the Reference Rate in an economically reasonable manner on the basis of the general market interest rate level in the Federal Republic of Germany.
[The Issuer is in this case entitled to redeem the Notes in accordance with § 5(2)(e).]

[Alternatively, and if possible the Issuer may determine the Reference Rate by interpolating on a linear basis between the available Reference Rate for the next period that is shorter than the Relevant Period and the available Reference Rate for the next period that is longer than the Relevant Period.]

In case of a replacement of the Reference Rate with a successor rate in accordance with paragraphs (i), (ii) or (iii) (the “**Successor Rate**”), any reference in these Terms and Conditions to the Reference Rate shall, as long as the context so requires, be construed as a reference to the Successor Rate. [The Replacement Rate applies, subject to the occurrence of a new Reference Rate Replacement Event, for all subsequent Interest Periods. In relation to subsequent Interest Determination Dates a new adjustment may be made on the basis of a higher Adjustment Step according to the series (a) to (d) if such only becomes available at that point in time. [This includes the switch on the same Adjustment Step from a predetermined daily interest rate to a term reference rate that has not been available earlier.]]

Reference Rate Replacement Event:	means with regard to an Interest Rate Determination Date and the subsequent Interest Periods each of the following events: (i) the use of the Reference Rate is for the Issuer or the Calculation Agent inadmissible, (ii) the administrator of the Reference Rate permanently ceases the calculation and publication of the Reference Rate, [or] (iii) the administrator of the Reference Rate is unable to pay or insolvent or an insolvency proceeding is started by it or the supervisory authority[.][or] (iv) a public statement or publication of information by the supervisory authority for the administrator of the Reference Rate [or the Central Bank for the Relevant Currency] announcing that the Reference Rate [is no longer representative][according to its evaluation is no longer representative of the underlying market and economic reality that the Reference Rate is intended to measure, and that the representativeness cannot be restored.]

#1-End]

#2-In the case of Risk-Free Reference Rates insert:**##1-In the case of €STR as the Risk-Free Reference Rate insert:**

[(a)] Upon the occurrence of an Event, the rate replacing the RFR (the “**Replacement-RFR**”) will be determined as follows:

for each day in a Relevant Period occurring on or after the [€STR][RFR] Replacement Effective Date, the rate will be determined as if references to [€STR]_i[RFR]_i were references to the ECB Recommended Rate; and references to Administrator and ECB’s Website shall refer to the administrator of such Replacement-RFR and to the website that is used as determination basis for such Replacement-RFR, as determined by the Calculation Agent.

If:

- (i) no such rate is recommended before the end of the first [TARGET Business Day][Relevant Day] following the [€STR][RFR] Replacement Effective Date, then the rate for each day in a Relevant Period occurring on or after the [€STR][RFR] Replacement Effective Date will be determined as if references to [€STR]_i[RFR]_i were references to Modified EDFR_i; or
- (ii) an ECB Recommended Rate Replacement Event subsequently occurs, then the rate for each day in a Relevant Period occurring on or after the ECB Recommended Rate Replacement Effective Date will be determined as if references to [€STR]_i[RFR]_i were references to Modified EDFR_i.

[If a [Replacement-RFR][successor rate] in accordance with paragraphs (i) and (ii) cannot be determined the Issuer is entitled to redeem the Notes in accordance with § 5(2)(e).]

Reference Rate Replacement Event:	means the occurrence of one or more of the following events: (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the Administrator announcing that it has ceased or will cease to provide [€STR][the RFR] permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide [€STR][the RFR]; or (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor of [€STR][the RFR], the central bank for the [Relevant Currency][currency] [of [€STR][the RFR]], an insolvency official, a resolution authority or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the Administrator [of [€STR][the RFR]], which states that the Administrator[of [€STR][the RFR]] has ceased or will cease to provide [€STR][the RFR] permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide [€STR][the RFR]; or[.] (c) a public statement by a regulator or other official sector entity prohibiting the use of [€STR][the RFR] that applies to, but need not be limited to, the Notes.
[€STR][RFR] Replacement Effective Date:	means, in respect of a Reference Rate Replacement Event, the first date on which [€STR][the RFR] is no longer provided [or the date as of which [€STR][the RFR] may no longer be used].
ECB Recommended Rate_i:	means, for any day <i>i</i> in the Relevant Period, the ECB Recommended Rate.
ECB Recommended Rate:	means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for [€STR][the RFR] by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) and/or by a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or any successor administrator of [€STR][the RFR]) for the purpose of recommending a replacement for [€STR][the RFR] (which rate may be produced by the European Central Bank or another administrator).
ECB Recommended Rate Replacement Event:	means the occurrence of one or more of the following events: (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate; or (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, the central bank for the currency of the ECB Recommended Rate or an insolvency official, a resolution authority or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate.

ECB Recommended Rate Replacement Effective Date:	means, in respect of an ECB Recommended Rate Replacement Event, the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided.
Modified EDFR_i:	means, for any day <i>i</i> in the Relevant Period, is a reference rate equal to the Eurosystem Deposit Facility Rate in respect of that day plus the EDFR Spread.
Eurosystem Deposit Facility Rate:	means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem and which is published on the ECB's Website.
EDFR Spread:	means: (a) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first TARGET Business Day following the [€STR][RFR] Replacement Effective Date, the arithmetic mean of the daily difference between [€STR][the RFR] and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 [TARGET Business Days][Relevant Days] starting 30 [TARGET Business Days][Relevant Days] prior to the [€STR][RFR] Replacement Effective Date and ending on the [TARGET Business Day][Relevant Days] immediately preceding the [€STR][RFR] Replacement Effective Date; or (b) if an ECB Recommended Rate Replacement Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 [TARGET Business Days][Relevant Days] starting 30 [TARGET Business Days][Relevant Days] prior to the ECB Recommended Rate Replacement Effective Date and ending on the [TARGET Business Day][Relevant Day] immediately preceding the ECB Recommended Rate Replacement Effective Date.

##1-End

##2-In the case of SOFR as the Risk-Free Reference Rate insert:

[(a)] Upon the occurrence of a Reference Rate Replacement Event, with respect to [SOFR][RFR], the rate replacing the RFR (the “**Replacement-RFR**”) will be determined as follows:

The rate for each day in a Relevant Period occurring on or after the Replacement Effective Date for [SOFR][RFR] will be determined as if references to [SOFR][the RFR] were references to the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for [SOFR][the RFR] by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or by a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for [SOFR][the RFR] (which rate may be produced by the Federal Reserve Bank of New York or another administrator) (the “**Fed Recommended Rate**”) and as provided by the administrator of such rate or published by an authorised distributor in respect of that day. In this case, references to Administrator shall refer to the administrator of such Replacement-RFR and references to the New York Fed’s Website shall refer to the website that is used as determination basis for such Replacement-RFR, as determined by the Calculation Agent.

If:

- (i) (1) there is no Fed Recommended Rate by the end of the [[New York] Business Day][Relevant Day] following the Replacement Effective Date for [SOFR][RFR] or
 - (2) there is a Fed Recommended Rate and a Replacement Effective Date subsequently occurs with respect to it,
 then the rate for each day in a Relevant Period occurring on or after the Replacement Effective Date for [SOFR][RFR] or the Fed Recommended Rate (as applicable) will be determined as if references to [SOFR][the RFR] were references to OBFR. In this case, references to Administrator shall refer to the administrator of such Replacement-RFR and references to the New York Fed’s Website shall refer to the website specified in the OBFR definition; and
- (ii) (1) there is no Fed Recommended Rate, or there is a Fed Recommended Rate and a Replacement Effective Date subsequently occurs with respect to it, and
 - (2) a Fallback Effective Date also occurs with respect to OBFR,
 then the rate for each day in a Relevant Period occurring on or after the Replacement Effective Date for [SOFR][RFR], the Fed Recommended Rate and/or OBFR (as applicable) will be determined as if references to [SOFR][the RFR] were references to FOMC Target Rate. In this case, references to Administrator shall refer to the administrator of such Replacement-RFR and references to the New York Fed’s Website shall refer to the Federal Reserve’s Website.

[If a [Replacement-RFR][successor rate] in accordance with paragraphs (i) and (ii) cannot be determined the Issuer is entitled to redeem the Notes in accordance with § 5(2)(e).]

Reference Rate Replacement Event:	means the occurrence of one or more of the following events: (a) a public statement by the Administrator announcing that it has ceased or will cease to provide [SOFR][the RFR] or the Replacement-RFR (as applicable) permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide [SOFR][the RFR] or the Replacement-RFR (as applicable); (b) the publication of information which reasonably confirms that the Administrator has ceased or will cease to provide [SOFR][the RFR] or the Replacement-RFR (as applicable) permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide [SOFR][the RFR] or the Replacement-RFR (as applicable); or (c) a public statement by a regulator or other official sector entity prohibiting the use of [SOFR][the RFR] that applies to, but need not be limited to, the Notes.
[SOFR][RFR] Replacement Effective Date:	means, in respect of a Reference Rate Replacement Event, the date on which the Administrator ceases to publish [SOFR][the RFR] or the Replacement-RFR (as applicable) or the date as of which [SOFR][the RFR] or the Replacement-RFR (as applicable) may no longer be used.
OBFR:	is the daily Overnight Bank Funding Rate as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the [[New York Fed’s][Federal Reserve’s] Website] [insert other website] [(or any other website as successor)].

FOMC Target Rate:	is the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range, rounded, if necessary).
Federal-Reserve-Website:	means the website of the Board of Governors of the Federal Reserve System at [http://www.federalreserve.gov][] or another information source as successor, which substitutes this page.

##2-End]

#2-End]

#3-Insert additional provisions for all Reference Rates – if applicable:

- (b) [Subject to a redemption of the Notes in accordance with § 5(2)(e), the Issuer may] [The Issuer may] besides adjusting the [Reference Rate] [or] [the RFR] in accordance with paragraph (a) define an interest rate adjustment factor for determining the Interest Rate, in order to achieve a result to meet the economical content of the Notes [before the occurrence of a Reference Rate Replacement Event] [or another change [(e.g. changes in the determination of the Reference Rate)] to the Reference Rate]. What meets the economical content of the Notes is determined in the reasonable discretion of the Issuer.
- (c) In case of an adjustment in accordance with paragraph (a) the Issuer will define in its reasonable discretion changes necessary in connection with a [Successor or Replacement Reference Rate][or][Successor or Replacement-RFR] [(below] each a Successor Rate)] and its determination, particularly with regard to

[+#1-In the case of Reference Rates other than Risk-Free Reference Rates insert:
the Offered Quotation (including the Relevant Period, which can be reduced or extended; this includes the application of interpolation or interest calculation with regard to the Notes based on a daily interest), the Screen Page, the Relevant Time and the Relevant Location,
+ #1-End]

[+#2-In the case of Risk-Free Reference Rates insert:
the Relevant Website, the Relevant Day, the Relevant Time and the Relevant Location
+ #2-End]

[as defined in § 1(6)(b)] [and] [[e.g.] the Interest Determination Date, the Day Count Fraction, a (interest) factor and/or the Business Day Convention] in its discretion. Such changes shall enable the Issuer

- (i) to use the Successor Rate in a manner consistent with prevailing market practice or
- (ii) – in case the Issuer determines either that parts of such prevailing market practice are not technically feasible or that a prevailing market practice for the Successor Rate does not exist – to use the Successor Rate in a manner which the Issuer in its reasonable discretion determines to be necessary for its use as the Successor Rate for the Notes.
- (d) All determinations and adjustments of the Issuer or the Calculation Agent are published in accordance with § 12.

#3-End]

PART D Information about the Securities (combined English and German Version)
TEIL D Informationen zu den Wertpapieren (deutsche Fassung)
D.3. Emissionsbedingungen (rechtsverbindliche Deutsche Fassung)

D.3. Emissionsbedingungen (rechtsverbindliche Deutsche Fassung)

D.3.1. Allgemeine Informationen

Die nachfolgend dargestellten Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsbedingungen**") unterscheiden sich zum einen in der Einleitung nach dem Zweck der Emission

Alternative A: Neuemission von Wertpapieren

Alternative B: Öffentliches Angebot und/oder Börsenzulassung einer bestehenden Serie von Wertpapieren

Alternative C: Aufstockung einer bestehenden Serie von Wertpapieren

Ferner werden sie nach bestimmten Ausstattungsmerkmalen differenziert und in verschiedenen Sätzen von Emissionsbedingungen zusammengefasst (den jeweiligen „**Grundbedingungen**“). Diese sind jeweils durch Optionen, Auswahlmöglichkeiten und Bausteine und Platzhalter gekennzeichnet.

Für die jeweilige Tranche einer Serie von Wertpapieren, ergeben sich die **Maßgeblichen Emissionsbedingungen** aus

a) der in D.3.2.1. anwendbaren Alternative der Zweckbestimmung und

b) den anwendbaren **Grundbedingungen** entsprechend der gewählten produktspezifischen Option:

Option I –

Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe);

Option II –

Grundbedingungen für Pfandbriefe;

jeweils unter Berücksichtigung der Auswahl des jeweils anwendbaren Bausteins in einzelnen Abschnitten der Grundbedingungen (ggf. aus dem **Technischen Annex** in Abschnitt D.3.2.3.), in dem Definitionen, Optionen, Auswahlmöglichkeiten und Bestimmungen für einzelne Abschnitte der Grundbedingungen u.a. für verzinsliche Wertpapiere und Wertpapiere mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung geregelt werden.

Im Fall der Zweckbestimmung gemäß vorstehender Alternative B und C können abweichend die Maßgeblichen Emissionsbedingungen einer Emission auch auf der Grundlage der mittels Verweis aufgenommenen Informationen zu den Emissionsbedingungen erstellt werden. Dies ist der Fall, wenn der Laufzeitbeginn, d.h. der Tag der Begebung, der ersten Tranche einer Serie von Wertpapieren vor dem Ablauf der Gültigkeit eines mittels Verweis aufgenommenen Prospekts liegt, auf dessen Grundlage die Emission ursprünglich begeben wurde.

Die Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten für die Wertpapiere so, wie sie durch die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission vervollständigt und den Endgültigen Bedingungen am Ende beigelegt werden (s. hierzu auch die im „Formular der Endgültigen Bedingungen“ in Abschnitt D.2. vorgesehene Anlage „Maßgebliche Emissionsbedingungen“).

Die Platzhalter in den Grundbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären.

Alternative oder wählbare Bestimmungen der Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich gewählt oder ausgefüllt bzw. die gestrichen sind, gelten als aus den Maßgeblichen Emissionsbedingungen gestrichen.

Zusammenfassend gilt:

Die Emittentin wird die Maßgeblichen Emissionsbedingungen für eine bestimmte Emission von Wertpapieren in der nachfolgend beschriebenen Art dokumentieren:

Die Endgültigen Bedingungen legen durch die vollständige Wiedergabe aller einschlägigen Auswahlmöglichkeiten und das Ausfüllen der entsprechenden Platzhalter die entsprechende anwendbare Option der Grundbedingungen fest einschließlich welche Auswahlmöglichkeiten für eine konkrete Emission von Wertpapieren anwendbar sein sollen. Im Fall der Zweckbestimmung gemäß Alternative B und C wird die zweckbezogene Einleitung vorangestellt und werden – soweit anwendbar – die entsprechenden mittels Verweis aufgenommenen Informationen zu den Emissionsbedingungen als Grundlage für die vollständige Wiedergabe gewählt.

Im Fall von Pfandbriefen ist die Bezeichnung „Serie“ durch „Reihe“ ersetzt. Im Weiteren gelten alle Bezugnahmen auf „Serie“ im Fall von Pfandbriefen als Bezugnahmen auf „Reihe“.

D.3.2. Zweckbestimmung und Optionen der Emissionsbedingungen

Jede Tranche eines Wertpapiers ist mit seinen spezifischen Maßgeblichen Emissionsbedingungen ausgestattet. Diese werden den Endgültigen Bedingungen beigelegt. Gemäß der PVO sind Endgültige Bedingungen für unterschiedliche Zwecke erforderlich. Die nachstehenden Ausführungen enthalten die zweckabhängige Einleitung in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen.

D.3.2.1. Einleitung der Emissionsbedingungen (Zweckbestimmung)

Alternative A – Emissionsbedingungen für die Neuemission von Wertpapieren:

Im Fall einer Neuemission werden die Maßgeblichen Emissionsbedingungen für die erste Tranche der Serie eines Wertpapiers ausschließlich auf der Grundlage der jeweils anwendbaren Option der Grundbedingungen s. Abschnitt D.3.2.2. erstellt und es bedarf keiner besonderen Einleitung. Welche Option gewählt wird, ist den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen.

Alternative B – Emissionsbedingungen für Öffentliche Angebote und/oder Börsenzulassungen einer bestehenden Serie von Wertpapieren

Im Fall eines Öffentlichen Angebots und/oder einer Börsenzulassung einer bestehenden Serie, werden die Maßgeblichen Emissionsbedingungen durch die vollständige Wiedergabe der Maßgeblichen Emissionsbedingungen der ersten Tranche und unter Berücksichtigung der folgenden Einleitung erstellt:

[Für Alternative B einfügen:

[MAßGEBLICHE][EMISSIONSBEDINGUNGEN]	
[Bezeichnung des Wertpapiers einfügen]	
[Für Wertpapiere, die keine Pfandbriefe sind, einfügen: Serie [Nr. einfügen]]	
Für Pfandbriefe einfügen: Reihe [Nr. einfügen]]	
[(die „Serie der Schuldverschreibungen“[, auch die „Serie“))]	

Die erste Tranche dieser Serie wurde am **[Tag der Begebung der ersten Tranche einfügen]** begeben. Die für sie maßgeblichen Emissionsbedingungen sind die nachfolgenden **[(die „Maßgeblichen Emissionsbedingungen“)]**.

[#1-Für Wertpapiere, die seit dem ursprünglichen Tag der Begebung aufgestockt wurden, zusätzlich einfügen:

Die Serie wurde zwischenzeitlich **[Anzahl der Aufstockungen]** mal aufgestockt.

#1-Ende]

#2-Für Wertpapiere deren Gesamtemissionsvolumen seit dem ursprünglichen Tag der Begebung reduziert wurde:

Das Gesamtemissionsvolumen wurde zwischenzeitlich reduziert.

#2-Ende]

Das Gesamtemissionsvolumen beläuft sich zum **[Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen][(Datum einfügen)]** - abweichend von den Angaben in den nachfolgenden Maßgeblichen Emissionsbedingungen der ersten Tranche – auf insgesamt:

Gesamtemissionsvolumen der Serie:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Serie“] [der „Gesamtnennbetrag der Serie“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie in Worten einfügen])
[Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die Serie:	[Anzahl einfügen]

[Hiervon entfällt auf Tranchen die unter Interims-Kenn-Nummern geführt werden:

Tranche Nr.	Anteil am vorgenannten Gesamtemissionsvolumen	Anteil an der vorgenannten Anzahl	Interims-ISIN der Tranche	[Termin für die Zusammenlegung der ISINs]
[]	[]	[]	[]	[]

]

]

[Hier sind im Weiteren die Maßgeblichen Emissionsbedingungen der ersten Tranche in vollständiger Form einzufügen
a) für Emissionen, deren erste Tranche unter diesem Prospekt begeben wurden, erstellt auf der Grundlage der ausgewählten Option aus den Grundbedingungen

b) für Emissionen, deren erste Tranche auf der Basis eines anderen Prospekts begeben wurde auf der Grundlage der entsprechenden mittels Verweis aufgenommenen Informationen zu den Emissionsbedingungen aus dem für die Emission maßgeblichen Prospekt]

Für Alternative B einfügen-Ende]

Alternative C – Emissionsbedingungen für Aufstockungen einer bestehenden Serie von Wertpapieren

Im Fall einer Aufstockung einer bestehenden Serie, werden die Maßgeblichen Emissionsbedingungen durch die vollständige Wiedergabe der Maßgeblichen Emissionsbedingungen der ersten Tranche und unter Berücksichtigung der folgenden Einleitung erstellt:

[Für Alternative C einfügen:

[MAßGEBLICHE][EMISSIONSBEDINGUNGEN]	
[Bezeichnung des Wertpapiers einfügen]	
[Für Wertpapiere, die keine Pfandbriefe sind, einfügen: Serie [Nr. einfügen]]	
Für Pfandbriefe einfügen: Reihe [Nr. einfügen]]	
[(die „Serie der Schuldverschreibungen“[, auch die „Serie“])]]	
Tranche[n] [Nr. einfügen]	

Die Tranche[n] [Nummer[n] einfügen] [bildet][bilden] zusammen mit bereits existierenden Tranchen der Serie [Nummer[n] einfügen] eine einheitliche Serie.

[+ #1-soweit erforderlich einfügen (Textformat)]

1. Tranche begeben am [Tag der Begebung der ersten Tranche einfügen][,][und][.]

[Für jede weitere Tranche entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der weiteren Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag der Begebung dieser Tranche einfügen][,][und][.]

+ #1-Ende]

[+ #2-soweit erforderlich für die existierenden Tranchen einfügen (Tabellenformat)]

Tranche:	Gesamtemissionsvolumen der Tranche [(in [Stück] [(Währungskürzel einfügen)])]	Tag der Begebung der Tranche
1	[bis zu] [Gesamtemissionsvolumen einfügen]	[Datum einfügen]
[Nr. einfügen]	[bis zu] [Gesamtemissionsvolumen einfügen]	[Datum einfügen]

+ #2-Ende]

Die für die Serie maßgeblichen Emissionsbedingungen sind die nachfolgenden [(die „Maßgeblichen Emissionsbedingungen“)]. Von diesen Maßgeblichen Emissionsbedingungen zum Zwecke der Aufstockung abweichende Angaben für diese Tranche[n] sind nachfolgend angegeben.

In § 1(1) – Gesamtemissionsvolumen, Anzahl der Schuldverschreibungen:

Gesamtemissionsvolumen der Tranche[n]:	[[Tranche [Nr. einfügen]:] [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen] [Stück][Währung einfügen]) [entsprechende Angaben für alle etwaigen weiteren Tranchen einfügen]
Gesamtemissionsvolumen der Serie <u>nach</u> der Aufstockung durch Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]:	[Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie nach Aufstockung einfügen] [Stück][Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl“] [der „Gesamtnennbetrag“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie nach Aufstockung in Worten einfügen] [Stück][Währung einfügen])
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die [jeweilige] Tranche:	[Tranche [Nr. einfügen]:][Anzahl einfügen] [entsprechende Angaben für alle etwaigen weiteren Tranchen einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen für die Serie <u>nach</u> der Aufstockung durch Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]:	[Anzahl einfügen]

In § 1(6)(a) – Tag der Begebung der Tranche:

Tag der Begebung:	[ist für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der] [Tag der Begebung einfügen] [entsprechende Angaben für etwaigen abweichende Tranchen einfügen]

[+#1-Für Schuldverschreibungen mit Verzinsung (keine Nullkupon-Anleihen) und einer Aufstockung nach dem Ersten Zinszahlungstag zusätzlich einfügen:

In § 3 – Verzinsungsbeginn, Zinszahlungstag:

Verzinsungsbeginn:	[ist für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der [Im Fall einheitlicher Verzinsung mit den bereits laufenden Tranchen: erste Tag der laufenden Zinsperiode der Serie, d. h. der [Datum einfügen].] [Im Fall vorübergehender abweichender Verzinsung gegenüber den bereits laufenden Tranchen: [Datum des Zinstermins/Zinszahlungstags einfügen, an dem die Tranchen zusammengeführt werden]]] [entsprechende Angaben für etwaigen abweichende Tranchen einfügen]
Erster Zinszahlungstag (der Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]):	vorbehaltlich der für den/die Zinszahlungstag(e) geltenden Regelungen in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen, ist der Erste Zinszahlungstag für diese Tranche[n] [Nummer(n) einfügen] der [Datum des für diese Tranche ersten Zinszahlungstags einfügen] [und], [entsprechende Angaben für etwaigen abweichende Tranchen einfügen].

+ #1-Ende]

[+#2-Für Schuldverschreibungen, die Nullkupon-Anleihen sind, zusätzlich einfügen:

In § [3(2)] [] – Amortisationsrendite:

[Auflaufende Zinsen:	[aufgezinst][abgezinst]
[Amortisationsrendite:	dieser Tranche[n] [Im Fall von Unterschieden bei den einzelnen Tranchen, nachfolgend für jede Tranche separat angeben: [Nr. (Nummer einfügen)][Zahl einfügen] % p.a.] [entsprechende Angaben für etwaigen abweichende Tranchen einfügen] ([jeweils] berechnet in Bezug auf den Fälligkeitstag auf der Grundlage des [Anfänglichen] Ausgabepreises dieser Tranche))

+ #2-Ende]]

[Hier sind im Weiteren die Maßgeblichen Emissionsbedingungen der ersten Tranche in vollständiger Form einzufügen
a) für Emissionen, deren erste Tranche unter diesem Prospekt begeben wurden, erstellt auf der Grundlage der ausgewählten Option aus den Grundbedingungen;
b) für Emissionen, deren erste Tranche auf der Basis eines anderen Prospekts begeben wurde auf der Grundlage der entsprechenden mittels Verweis aufgenommenen Informationen zu den Emissionsbedingungen aus dem für die Emission maßgeblichen Prospekt.]

Für Alternative C einfügen-Ende]

D.3.2.2. Grundbedingungen für Wertpapiere (Option I und Option II)

Auf den folgenden Seiten sind die beiden Optionen der Grundbedingungen des Prospekts dargestellt:

Option I –

Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)

Option II -

Grundbedingungen für Pfandbriefe

Werden die Maßgeblichen Emissionsbedingungen der Emission nicht auf der Grundlage dieses Prospekts, sondern auf der Basis eines anderen Prospekts erstellt, sind die relevanten Informationen den mittels Verweis aufgenommenen Dokumenten im ANNEX 1 zu entnehmen.

**D.3.2.2.1. Option I –
Grundbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (keine Pfandbriefe)**

[Auf der Basis der nachfolgenden Grundbedingungen sind durch produktspezifische Auswahl und Vervollständigung (soweit jeweils erforderlich unter Berücksichtigung anwendbarer Bausteine aus dem in Abschnitt D.3.2.3. enthaltenen Technischen Annex) und den für das Wertpapier festgelegten Definitionen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen zu erstellen, wie sie der Urkunde und den Endgültigen Bedingungen beigelegt werden:

**OPTION I
GRUNDBEDINGUNGEN
FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (KEINE PFANDBRIEFE)**

[MAßGEBLICHE] [EMISSIONSBEDINGUNGEN]

[Bezeichnung des Wertpapiers einfügen]

Serie [Nr. einfügen]

[(die „Serie der Schuldverschreibungen“[, auch die „Serie“))]

[+/-Bei Aufstockungen einfügen, sofern nicht bereits in der Urkunde oder den Endgültigen Bedingungen an anderer Stelle angegeben; dies gilt auch für die weiteren Auswahlanweisungen in diesen Grundbedingungen in Bezug auf Aufstockungen:

Tranche[n]: [Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]

Diese vorgenannte[n] Tranche[n] [bildet][bilden] zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Serie eine einheitliche Serie:

[+1-Textform]

1. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung der ersten Tranche einfügen][,][und][.]

[Für jede weitere Tranche entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen][,][und][.]

+1-Ende]

[+2-Tabellenformat]

Tranche:	Gesamtemissionsvolumen der Tranche [(in [Stück])[(Währungskürzel einfügen)))]	Tag der Begebung der Tranche
1	[bis zu][Gesamtemissionsvolumen einfügen]	[Datum einfügen]
[Nr. einfügen]	[bis zu][Gesamtemissionsvolumen einfügen]	[Datum einfügen]

+2-Ende]

+/-Ende]

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,]/[Festbetrag,] Währung, Stückelung.

Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in der Festgelegten Währung [(auch „Emissionswährung“)] im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Schuldverschreibungen:	Diese Serie von Schuldverschreibungen[, auch [„Anleihe“]“].
Emittentin:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Festgelegte Währung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
Gesamtemissionsvolumen:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
Festgelegte Stückelung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Kleinste handelbare und übertragbare Einheit:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]

(2) Form.

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[#1-Bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde, einfügen:

(3) Dauerglobalurkunde.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[+#1-Bei A-Emissionen und soweit anwendbar einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen
+#1-Ende]

[+#2-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet

+#2-Ende].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#1-Ende]

[#2-Bei anfänglicher Verbriefung durch eine Vorläufige Globalurkunde (D Bestimmungen), einfügen:

(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine „**Globalurkunde**“) tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

[+#1-Bei A-Emissionen und soweit anwendbar einfügen:

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

+#1-Ende]

[+#2-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet

+#2-Ende].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften 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 Absatz (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) zu liefern.

#2-Ende]

(4) Clearing-System.

Jede Globalurkunde wird (falls sie nicht ausgetauscht wird) solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

[+/-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (New Global Note „NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden.

+/-Ende]

Es gelten die folgenden Definitionen:

Clearing-System:	[+/-bei mehr als einem Clearing-System einfügen: Jeweils +/-Ende] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Adresse einfügen][,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [Adresse einfügen] [und] [Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [Adresse einfügen] [(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)][,] [und] [anderes Clearing-System angeben] oder deren Funktionsnachfolger.

[#1-Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

(5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.

Gläubiger:	Bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, das gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems übertragen werden kann.

#1-Ende]

[#2-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(5) Register der ICSDs.

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

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

[+/-Im Falle einer Vorläufigen Globalurkunde, einfügen:

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

+/-Ende]

#2-Ende]

(6) *Weitere Definitionen.*

[+/-Für Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen, Referenzsätzen, Währungen oder anderen Ausstattungsmerkmalen, bei denen die jeweilige nachfolgende Definition nach diesem Kriterium unterschieden werden muss, ist in der Definition eine entsprechende Gliederung vorzunehmen, und hier Folgendes voranzustellen:

[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Ende]

(a) Allgemeine Definitionen.

[Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]
[Bankgeschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]]
Clearing-System-Geschäftstag:	Jeder Tag, an dem alle gewählten Clearing-Systeme für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet sind (oder wären, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).
Tag der Begebung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
Fälligkeitstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
[[relevantes Finanzzentrum einfügen-]Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]]
[Handelstag:	[Datum einfügen]]
Rundungsregeln:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
TARGET:	Das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.
TARGET-Geschäftstag:	Bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.
[Vereinigte Staaten von Amerika:	Bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(b) Spezielle Definitionen.

BGB:	Bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.
[EStG:	Bezeichnet das deutsche Einkommenssteuergesetz.]
KWG	Bezeichnet das deutsche Kreditwesengesetz.

[+/-1-Für Nachrangige Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:

CRR:	Bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 in der jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012.

[+/-1-Ende]

[+#2-Für Nicht nachrangige Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, für Nachrangige Schuldverschreibungen und/oder soweit § 4(8) anwendbar ist, einfügen:

[SAG:	Bezeichnet das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz - SAG)]
[SRM-Verordnung:	Bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 in der jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Verordnung EU 2019/877 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in Bezug auf die Verlustabsorptions- und Rekapitalisierungsfähigkeit von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen.]
Maßgebliche Behörde:	[bezeichnet in Bezug auf die Emittentin die zuständige Behörde für die Beaufsichtigung und Anwendung der auf den betreffenden Sachzusammenhang und Zeitpunkt anwendbaren aufsichtsrechtlichen oder bankabwicklungsrechtlichen Vorgaben.] [andere Maßgebliche Behörde einfügen]
[Besondere Rückzahlungsbedingungen:	[Im Fall, dass für die relevanten §§ der Emissionsbedingungen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den §§ zu gliedern „Für § [] gilt:“ und die Definition jeweils einzufügen] [Jede][Jeder] [vorzeitige Rückzahlung [(z.B. [aufgrund einer Kündigung] [oder] [im Fall einer Anfechtung])]] [und] [jeder] [Rückkauf] [,] [(einschließlich) [das] [Halten][,] [und] [der] [Weiterverkauf][,] [und] [das] [Tilgen][,] [und] [das] [Entwerten] [)] der Schuldverschreibungen [durch die Emittentin] ist nur zulässig, [(i)] wenn die Maßgebliche Behörde entsprechend der anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften ihre Erlaubnis erteilt [[und]/][oder] [diese] nicht widerrufen] hat[, sofern und soweit zum relevanten Zeitpunkt eine Erlaubnis erforderlich ist] [bzw., wenn eine Mitteilungspflicht [gegenüber] [der Maßgeblichen Behörde] besteht, diese erfüllt wurde][,]; und [[(ii)] wenn etwaige weitergehende Anforderungen nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften im [relevanten] Zeitpunkt [einer Vorzeitigen Rückzahlung] [oder] [im Fall einer Anfechtung] [oder] [des Rückkaufs] erfüllt sind[.] [+#-Für Nachrangige Schuldverschreibungen – soweit anwendbar zusätzlich einfügen: ; und [(iii)] wenn der Tag der Begebung mindestens fünf Jahre zurückliegt oder wenn vor Ablauf von fünf Jahren nach dem Tag der Begebung alle übrigen Anforderungen nach dem im Zeitpunkt der vorzeitigen Rückzahlung anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorliegen [, insbesondere bei einer Kündigung aufgrund [einer Rechtsänderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 a) CRR [bzw.] [einer Steueränderung nur bei Vorliegen der Voraussetzungen des Artikels 78 Abs. 4 b) CRR]. [+#-Ende]]

[+#2-Ende]

[+#3-Für basiswertabhängige Wertpapiere, nachfolgend anwendbare Definitionen einfügen:

##1-Definition des jeweiligen relevanten Basiswerts einfügen:

[Referenzsatz [Nr. [R]] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: bis Nr.[R]]:	[Wenn mehr als ein Referenzsatz zu definieren ist, Referenzsatz Nr. einfügen von R=1 bis R=n und nacheinander bzw. zusammengefasst in einer Tabelle, die als Anlage diesen Emissionsbedingungen beigelegt ist, definieren] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: Siehe Anlage [ggf. Nr. einfügen] dieser Emissionsbedingungen] [Im Fall von mehr als einem Referenzsatz zusätzlich einfügen: Sind die [nachfolgend][in der Anlage] bezeichneten Referenzsätze [Nr. [R] bis Nr. [R]], jeweils ein Referenzsatz.] [Im Fall von mehreren Referenzsätzen, die für bestimmte Zeiträume anwendbar sind, für den jeweiligen Referenzsatz einfügen: [Für den Zeitraum ab [Verzinsungsbeginn][dem [Datum einfügen]][der [Zahl einfügen] Zinsperiode] bis [zur [Zahl einfügen] Zinsperiode][zum [Datum einfügen]] gilt der Referenzsatz Nr. [].] [Anwendbaren Baustein für § 1(6)(b) für den relevanten Referenzsatz aus dem Technischen Annex einfügen]]

##1-Ende]

##2-Alle weiteren produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen einfügen:

[relevanten, zu definierenden Begriff einfügen]	[Anwendbare Bausteine für § 1(6)(b) für den relevanten produktspezifisch zu definierenden Begriff aus dem Technischen Annex einfügen]

##2-Ende]

**##3-Die Zeichen in Formeln einfügen, die in diesen Emissionsbedingungen enthalten und nicht an anderer Stelle bereits
definiert sind:**

(c) Zeichen und Größen in Formeln.

Soweit in Formeln in diesen Emissionsbedingungen verwendet, bedeutet:

[Anwendbare Bausteine für § 1(6)(c) aus dem Technischen Annex einfügen]

##3-Ende]

+#3-Ende]

#1-Für Nicht nachrangige Schuldverschreibungen, die nicht im Format für berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird. Dementsprechend stehen die Schuldverschreibungen als sog. bevorrechtigte Schuldtitel (auch sog. „senior preferred“) im Sinne des § 46f Abs. 5 KWG im Rang vor allen nicht bevorrechtigten Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (einschließlich gemäß § 46f Abs. 9 KWG aller Schuldtitel die aufgrund des § 46f Abs. 5 bis 7 KWG in der bis zum 20. Juli 2018 geltenden Fassung per Gesetz als nicht bevorrechtigte Schuldtitel gelten).

#1-Ende]

#2-Für Nachrangige Schuldverschreibungen und für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

(1) Allgemeine Bestimmungen.

##1-Für bevorrechtigte Schuldtitel einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern diesen anderen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder niedrigerer Rang im Insolvenzverfahren eingeräumt wird oder in deren vertraglichen Bedingungen nicht ausdrücklich auf einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren hingewiesen wird. Dementsprechend stehen die Schuldverschreibungen als sog. bevorrechtigte Schuldtitel (auch sog. „senior preferred“) im Sinne des § 46f Abs. 5 KWG im Rang vor allen nicht bevorrechtigten Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG (einschließlich gemäß § 46f Abs. 9 KWG aller Schuldtitel die aufgrund des § 46f Abs. 5 bis 7 KWG in der bis zum 20. Juli 2018 geltenden Fassung per Gesetz als nicht bevorrechtigte Schuldtitel gelten).

##1-Ende

##2-Für nicht bevorrechtigte Schuldtitel einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen werden als nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne von § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG begeben und haben einen niedrigeren Rang im Insolvenzverfahren, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin (auch sog. „senior non preferred“). Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind

- (i) gleichrangig mit allen anderen nicht bevorrechtigten Schuldtiteln, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen als unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren einen niedrigeren Rang, als andere nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin haben, sowie
- (ii) vorrangig gegenüber allen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren vertraglichen Bedingungen oder kraft Gesetzes nachrangige Verbindlichkeiten sind.

##2-Ende

##3-Für Nachrangige Schuldverschreibungen [Tier 2] einfügen:

Die Schuldverschreibungen stellen bei Emission ein Instrument des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR dar.

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen Instrumenten des Ergänzungskapitals der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Bestimmungen dem nicht entgegenstehen.

Dementsprechend gehen die Forderungen der Schuldverschreibungen den Forderungen

- (i) aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin (einschließlich der Gläubiger aller Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 und Abs. 9 KWG) und
- (ii) , solange die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital anerkannt sind, aller Gläubiger aus allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten, die keine Eigenmittel nach CRR darstellen,

vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Schuldverschreibungen sind vorrangig zu aus der Bereitstellung von Kernkapitalinstrumenten stammenden Forderungen der Träger, den Forderungen sonstiger Gläubiger von harten Kernkapitalinstrumenten gemäß Art. 26 ff. CRR und den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Art. 61 i.V.m. Art. 51 ff. der CRR der Emittentin. Sofern die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital anerkannt werden, gehen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen gemäß § 46f Abs. 7a KWG sämtlichen Forderungen aus anderen Eigenmitteln gemäß der CRR vor [und sind gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin soweit nicht ausdrücklich anderweitig geregelt.]

##3-Ende

(2) Keine Garantie.

Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand einer Garantie, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht. Es besteht daher keine Ausfallgarantie von Dritten. Für die Schuldverschreibungen ist und wird zukünftig zu keinem Zeitpunkt eine Sicherheit oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt.

Die Schuldverschreibungen sind auch nicht Gegenstand einer sonstigen Vereinbarung, welche den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen erhöht.

(3) Ausschluss der Aufrechnung durch die Gläubiger.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen ihn aufzurechnen.

#2-Ende

§ 3 ZINSEN

#A-NULLKUPON:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.*

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.*

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

[Im Falle der Abzinsung einfügen: [Maßgeblichen] Nennbetrag]

[Im Falle der Aufzinsung einfügen: Rückzahlungsbetrag]

der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich)
Zinsen

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen für die die geltende Amortisationsrendite gemäß diesem § 3 anwendbar ist, einfügen:

in Höhe der Amortisationsrendite an.

#1-Ende]

#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

#2-Ende]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[Es gilt die folgende Definition:

Amortisationsrendite:	[Amortisationsrendite einfügen] per annum.]

[+/-Im Fall, dass ein Zinstagequotient festgelegt wird, einfügen:

(3) bis (6) (Absichtlich freigelassen)

+ #-Ende]

#A-ENDE

#B-FÜR SCHULDVERSCHREIBUNG MIT ZINSKOMPONENTE EINFÜGEN

[Bei der Festlegung der Daten/Termine für Zinsfestlegungen und Zinszahlungen werden auch die bei Begebung der Schuldverschreibung anwendbaren operationalen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigt. In der Regel liegt der Abstand zwischen Festlegung und Zahlung aktuell bei mindestens 3 Clearing-System Geschäftstagen.]

(1) *Zinszahlungen, Zinszahlungstage[,]* [und] *Zinsperioden* [[und][,] *Zinsfestlegungstage*].

[+/-Wenn während der Laufzeit mehrere Zinsmodelle zur Anwendung kommen bzw. kommen können

[Anwendbaren Baustein für § 3(1) - Mehrere Zinsmodelle aus dem Technischen Annex einfügen]

+/-Ende]

(a) Zinszahlungen.

#1-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Zinssatz einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – in Höhe ihres [Maßgeblichen] Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1(6) (b) definiert) –] zahlbar.

Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.

#1-Ende]

#2-Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz aber mit Zinsbetrag einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – mit dem in Absatz (3) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinsbetrag verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1(6)(b) definiert) –] zahlbar.

[Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.]

#2-Ende]

[+/-Wert-Null: Soweit anwendbar zusätzlich einfügen:

[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]

[+/-Erweiterte

Angabe:

Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.

+/-Ende]

+/-Wert-Null: Ende]

(b) Zinszahlungstage.

Zinszahlungstag:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Definitionen – soweit erforderlich einfügen:

Hierbei gilt:

[Falls die Zinszahlungstage der Geschäftstage-Konvention unterliegen, zusätzlich einfügen:

Geschäftstage-Konvention:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]

]

[Festgelegter Zinszahlungstag:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]]
[Festgelegter Zinstermin:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]]
[Festzinstermin:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]]
[Erster Zinszahlungstag:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]]
[Sofern anwendbar und nicht bereits vorstehend definiert: Zinsmodell-Wechseltermin:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]]

+/-Ende]

(c) Zinsperioden.

Zinsperiode:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(c) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten oder einzigen Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Im Fall von abweichenden (ersten) Zinsperiode(n) einfügen:

Es gibt [eine] [mehrere] [andere Anzahl einfügen] [kurze] [lange] [erste] Zinsperiode[n].]

[Im Fall einer abweichenden letzten Zinsperiode einfügen:

Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]

[Im Fall unterschiedlich langer Zinsperioden einfügen:

Die Zinsperioden sind [insofern] in ihrer Länge variabel[, als dass sie sich nach dem Zinszahlungstag richten, der vom variablen Zinsfestlegungstag abhängig ist].]

+/-Ende]

Hierbei gilt:

Verzinsungsbeginn:	[Ist der Tag der Begebung.][anderen Verzinsungsbeginn einfügen]
[Maßgeblicher Zinsperioden-]Endtag:	[Ist der [jeweilige] [Festzinstermine] [Festgelegte Zinstermine].] [Ist [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie vorstehend beschrieben)] der [Zahl einfügen]. [der Monate][des Monats] [Monat bzw. Monate einfügen] [des Kalenderjahres][der Kalenderjahre] [Kalenderjahr bzw. Kalenderjahre einfügen], beginnend mit dem Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag und endend mit dem Fälligkeitstag[, bzw. im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung dem Vorzeitigen Rückzahlungstag].] [anderen maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag der jeweiligen Zinsperiode einfügen]]
[Erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ersten Festgelegten Zinszahlungstag einfügen]]
[Erster Maßgeblicher Zinsperioden-]Endtag:	[Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag einfügen]]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	Ist der Zinsmodell-Wechseltermin gemäß Absatz (1), an dem die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, das Zinsmodell zu wechseln.]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt, zusätzlich einfügen:

(d) Zinsfestlegungstage.

Zinsfestlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(d) aus dem Technischen Annex einfügen]

+/-Ende]

(2) **Zinssatz[,/ [und] [[Mindest]/- und] [Höchst]zinssatz].**

[#1-Wenn kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrags.

#1-Ende]

[#2-Wenn ein Zinssatz festgelegt ist

[Anwendbaren Baustein für § 3(2) aus dem Technischen Annex für Festgelegten Zinssatz einfügen]

#2-Ende]

[#3-Wenn ein Zinssatz ermittelt wird:

(a) **Allgemeine Bestimmungen.**

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(a) aus dem Technischen Annex für die Allgemeinen Bestimmungen einfügen]

(b) **Ermittlung des Zinssatzes.**

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(b) aus dem Technischen Annex für die Einleitung der Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

Zinssatz:	[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinssatzes einfügen, einschließlich Berücksichtigung der anwendbaren Definitionen]					
	[+#1-Wenn für Zinsperiode(n) abweichende Bestimmungen gelten und soweit nicht bereits vorstehend genannt, einfügen: Für die [[Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode[n]][nachfolgenden Zinsperioden] gilt abweichend: [Zinssatz (i) = [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.][*] [<table><tr><td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(,i“)][(i)][i]</td><td>Zinssatz [(i)] in % [p.a.][*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen] [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]</td></tr></table>] Zinssatz (i) = [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]] +#1-Ende] [+#2-Wenn der Zinssatz für die erste Zinsperiode bereits festgelegt wurde, einfügen: Der Zinssatz für die [erste] Zinsperiode[n] [[Nr.] [Nr.(n) einfügen]] wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit [Zahl einfügen] % [p.a.] festgelegt. +#2-Ende]		[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(,i“)][(i)][i]	Zinssatz [(i)] in % [p.a.][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen] [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(,i“)][(i)][i]	Zinssatz [(i)] in % [p.a.][*]					
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen] [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]					
[Alle relevanten anwendbaren Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins / der Bausteine einfügen]	[Anwendbare Definitionen aus den Bausteinen für § 3(2)(b) aus Technischen Annex für die Ermittlung des Zinssatzes, einschließlich Berücksichtigung der anwendbaren Definitionen einfügen]					

[+#-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

(c) [Mindest][- und] [Höchst]zinssatz.

[+#1-Falls ein Mindestzinssatz gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

+ #-1-Ende]

[+#-2-Falls ein Höchstzinssatz gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

+ #-2-Ende]

Hierbei gilt:

[Mindestzinssatz:	[Mindestzinssatz einfügen]]
[Höchstzinssatz:	[Höchstzinssatz einfügen]]

+ #-Ende]

#3-Ende]

(3) Zinsbetrag.

[#1-Im Fall, dass der Zinsbetrag unter Berücksichtigung des Zinssatzes gemäß vorstehend (2) ermittelt wird, einfügen:

[+#1-Im Fall von Raten Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen, bei denen die Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung erfolgt einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) direkt auf den [Maßgeblichen] Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird.

+ #-1-Ende]

[+#2-Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) zunächst auf den Maßgeblichen Gesamtnennbetrag der Serie angewendet werden, wobei der sich ergebende Gesamtzinsbetrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird. Der Zinsbetrag je Festgelegte Stückelung ergibt sich, in dem der ermittelte Gesamtzinsbetrag durch die Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen dividiert wird.

+ #-2-Ende]

[+#Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

Die Festlegung des Zinsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zins][und][des Maximal-Zins].

+ #-Ende]

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag – soweit anwendbar – einfügen:

Hierbei gilt:

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	[Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen] [Ist der zum Zinsberechnungszeitpunkt ausstehende Gesamtnennbetrag der Serie.]
[Zinsberechnungszeitpunkt:	[Ist der [soweit erforderlich Anzahl einfügen] [TARGET-][Geschäftstag[e]] [andere Tagedefinition einfügen] vor dem Zinszahlungstag.] [Anderen Zinsberechnungszeitpunkt einfügen]]

]

#1-Ende]

[#2-Wenn kein Zinsbetrag festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber ein fester Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode definiert ist, einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(3) aus dem Technischen Annex für Festgelegten Zinsbetrag einfügen]

#2-Ende]

[#3-Wenn kein Zinssatz festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber der Zinsbetrag von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes bzw. mehrerer Referenzsätze abhängig ist, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(a) aus dem Technischen Annex für die Allgemeinen Bestimmungen einfügen]

(b) Ermittlung des Zinsbetrags.

#1-Anwendbare Einleitung einfügen

[Für die Schuldverschreibungen wird der][Der] Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [wird] wie folgt ermittelt:]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

#1-Ende

#2-Anwendbare Ermittlungsmethode einschließlich aller für diese jeweils anwendbaren Definitionen einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

[+#1-Wenn für Zinsperiode(n) abweichende Bestimmungen gelten und soweit nicht bereits vorstehend genannt, einfügen:

Für die [[Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode[n] [[nachfolgenden] Zinsperioden] gilt abweichend:

[Zinsbetrag (i) = [Betrag oder Spanne einfügen] [*]]

|

[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(,i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][*]
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [Zinsbetrag (i) = [Baustein aus Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

|

[Zinssatz (i) =

[Baustein aus Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

+ #1-Ende]

[+#2-Wenn der Zinsbetrag für die erste Zinsperiode bereits festgelegt wurde, einfügen:

Der Zinssatz für die erste Zinsperiode wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit [Betrag einfügen] festgelegt.

+ #2-Ende]

[Alle Anwendbaren Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins / der Bausteine einfügen]	[Anwendbare Definitionen aus den Bausteinen für § 3(2)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags, einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

[+#-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinsbetrag gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist bzw. falls ein Minimal- und/oder Maximal-Zins gilt, einfügen:]

(c) [Mindest][/- und] [Höchst]zinsbetrag [bzw.] [Minimal][/- und] [Maximal-Zins].

[+#1a-Falls ein bestimmter Mindestzinsbetrag gilt, einfügen:]
 Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinsbetrag.
+#-1a-Ende]

[+#1b-Falls ein Global-Floor gilt, einfügen:]
 Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.
+#-1a-Ende]

[+#-2a-Falls ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen:]
 Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinsbetrag.
+#-2a-Ende]

[+#2b-Falls ein Global-Cap gilt, einfügen:]
 Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.
+#-2b-Ende]

Hierbei gilt:

[Mindestzinsbetrag:]	[Mindestzinsbetrag einfügen]]
[Höchstzinsbetrag:]	[Höchstzinsbetrag einfügen]]
[Minimal-Zins („Global-Floor“):]	Nur anwendbar für die Letzte Zinsperiode: Der Global-Floor beträgt: [Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags] [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]
[Maximal-Zins („Global-Cap“):]	Der Global-Cap beträgt: [Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags]. [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]

+#-Ende]

#3-Ende]

(4) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Festlegungen gemäß diesem § 3 in Bezug auf den etwaigen Zinssatz, den Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, mitgeteilt werden.

Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern mitgeteilt.

Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt jeweils gemäß § 12.

(5) Verbindlichkeit der Festsetzungen.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[#1-Wenn in §1(1) ein Nennbetrag definiert ist, einfügen:

(6) *Auflaufende Zinsen.*

[#1-Wenn der jeweils geltende Zinssatz gemäß § 3 anwendbar ist, einfügen:

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

#1-Ende]

[#2-Wenn der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist, einfügen:

Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.

#2-Ende]

#1-Ende]

[#2-Wenn in §1(1) kein Nennbetrag definiert ist, einfügen:

(6) *Zinslauf.*

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen beginnt mit dem Verzinsungsbeginn und endet mit dem Ablauf des Tages, der [dem Endtag der [letzten][Letzten] Zinsperiode] [dem [letzten][Letzten] Zinszahlungstag] **[Anderer Endtag des Zinslaufs einfügen]** gemäß Absatz (1)[()] vorangeht.

#2-Ende]

#B-Ende]

[+ #-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, zusätzlich einfügen:

(7) *Zinstagequotient.*

**Zinstagequotient
[(anwendbare Kurzbezeichnung
einfügen)]:**

Bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[Anwendbaren Baustein für § 3(7) aus dem Technischen Annex einfügen]

+ #-Ende]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeine Bestimmungen.*

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch die Zahlstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Zahlstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(2) *Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen.*

Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Absätze an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems in der für die jeweilige Zahlung anwendbaren festgelegten Währung.

[+/-Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

[+/-Ende]

(3) *Zahlungsweise.*

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(4) *Erfüllung.*

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.*

Sofern in diesen Emissionsbedingungen für Zahlungen nichts Abweichendes festgelegt ist, gilt Folgendes:

Fällt der Tag, an dem eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung fällig wird, auf einen Tag, der kein Zahltag ist,

[#1-Bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag.

[

[#2-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag, es sei denn, der Tag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

[

[#3-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

[

Der Gläubiger ist nicht berechtigt weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Hierbei gilt:

Zahltag:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET, einfügen: und der ein TARGET-Geschäftstag ist. #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es ein oder mehrere Finanzzentren gibt, einfügen: [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Relevantes Haupt-Finanzzentrum oder sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]

(6) **Bezugnahmen auf Kapital [Falls bei Schuldverschreibungen die vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen].**

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1)

[+/-Zusätzlich anwendbare Beträge einfügen:

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

, die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5(1)

]

[Falls die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht hat, einfügen:

, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(2)

]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

, den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(2)

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

, den Amortisationsbetrag gemäß § 5(2),

]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(3),

]

[Im Fall einer Automatischen Beendigung der Schuldverschreibung, einfügen:

den Automatischen Einlösungsbetrag gemäß § 5(4),

]

[Im Fall der Anwendbarkeit von § 14(2) einfügen:

den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag gemäß § 14

]

+/-Ende

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

[+/-Falls eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen gemäß §5(2)(c) bzw. (d) anwendbar ist, ggf. einfügen:
Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

+/-Ende]

(7) **Hinterlegung von Kapital und etwaigen Zinsen.**

Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge und etwaige Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag 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.

[+/-Für Nachrangige Schuldverschreibungen und für Nicht nachrangige Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten begeben werden, und soweit anwendbar einfügen:

(8) **Herabschreibung oder Umwandlung von Kapital / Entfall von Zinsen aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme.**

Ungeachtet der übrigen Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen Gegenstand einer Abwicklungsmaßnahme aufgrund von Befugnissen der Maßgeblichen Behörde entsprechend der für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften nach der SRM-Verordnung und des SAG sein.

Die Maßgebliche Behörde kann im Rahmen ihrer Befugnisse Abwicklungsmaßnahmen ergreifen, insbesondere aber nicht abschließend

- (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ganz oder teilweise dauerhaft herabschreiben;
- (ii) Zinsen oder Ansprüche auf sonstige Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise streichen;
- (iii) die Schuldverschreibung ganz oder teilweise in Anteile oder ein oder mehrere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin, eines gruppenangehörigen Unternehmens oder eines Brückeninstituts umwandeln und diese an die Gläubiger übertragen;
- (iv) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) der Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger und einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen.

Sämtliche Ansprüche der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen erlöschen in dem Umfang, in dem die Maßgebliche Behörde Abwicklungsmaßnahmen vornimmt oder anordnet. In diesem Umfang wird die Emittentin von ihren entsprechenden Verpflichtungen unter diesen Emissionsbedingungen befreit.

Angeordnete Abwicklungsmaßnahmen der Maßgeblichen Behörde sind für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen verbindlich; sie stellen insbesondere kein Recht zur Kündigung dar.

+/-Ende]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Fälligkeit.

(a) Allgemeine Bestimmungen.

#1-Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der genannten Rate zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

Nr. [(„t“)][(t)][t]	Ratenzahlungstermine	Rate [(je Festgelegte Stückelung)][] [in Festgelegter Währung][]	[Tilgungsfaktor (i)]
[Nummer einfügen] [..] [Nummer einfügen]	[Termin einfügen] [.. [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr. 1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor] [.. [Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr.[..]] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor]	[Tilgungsfaktor einfügen] [nicht anwendbar]

#1-Ende]

#2-Bei Schuldverschreibungen, die nicht in Raten getilgt werden, einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag durch Zahlung des nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

#2-Ende]

(b) Rückzahlungsbetrag.

#1-Für Raten-Schuldverschreibungen mit unter (a) definiertem Festgelegten Rückzahlungsbetrag einfügen:

Der Rückzahlungsbetrag entspricht der unter (a) genannten letzten Rate.

#1-Ende]

#2-Für Schuldverschreibungen für die ein Festgelegter Rückzahlungsbetrag unter (b) definiert wird, einfügen:

[Es gilt folgende Definition:]

Rückzahlungsbetrag:	[RB =] Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [100,00] [Zahl einfügen] [%] [des [Maßgeblichen] Nennbetrags] [je] [Nennbetrag] [Festgelegter Stückelung] [je] [Schuldverschreibung] [[der] Maßgebliche[r] Nennbetrag] []. Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [Betrag einfügen] [je] [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [[der] Maßgebliche[r] Festbetrag][].

#2-Ende]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin (Ordentliches Kündigungsrecht und Sonderkündigungsrechte).*

[#1-Falls die Emittentin bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen kein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen hat, einfügen:

Der Emittentin steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen hat, folgendes einfügen und bei der Festlegung von Kündigungs- bzw. Ausübungsfristen im Rahmen der anwendbaren Kündigungsrechte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme bei der Begebung der Schuldverschreibungen jeweils berücksichtigen (derzeit mindestens 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL):

(a) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen können im billigen Ermessen der Emittentin gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Unterabsatzes (a) durch Ausübung

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen: des Ordentlichen Kündigungsrechts]

[und] **[Mit Sonderkündigungsrecht(en):** des jeweiligen Sonderkündigungsrechts] gemäß des jeweils anwendbaren folgenden Unterabsatzes [vor dem Fälligkeitstag] am Vorzeitigen Rückzahlungstag und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie jeweils nachfolgend definiert) zurückgezahlt werden. **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen, oder im Fall von Schuldverschreibungen die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, kann soweit erforderlich die folgende Bestimmung eingefügt werden:**

Im Fall einer Kündigung gemäß diesem § 5(2) sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.]

Die Ausübung des jeweiligen Kündigungsrechts (der „Zeitpunkt der Kündigung“) erfolgt – unter Einhaltung einer etwaigen Kündigungsfrist – entsprechend der nachfolgenden Bestimmungen durch Mitteilung (die „Kündigungsmitteilung“) gemäß § 12.

Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die Bezeichnung der zurückzuzahlenden Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall die Anzahl der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert);
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (5) einen Verweis auf die betreffenden Emissionsbedingungen sowie bei einem Sonderkündigungsrecht eine zusammenfassende Beschreibung der Umstände des Sonderkündigungsrechts.

[Im Fall, dass ein anwendbares Kündigungsrecht bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen die teilweise vorzeitige Rückzahlung gewährt, zusätzlich einfügen:

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(was in den Unterlagen des Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder durch einen Pool-Faktor oder durch eine Verringerung des Nennbetrags widerzuspiegeln ist)].]

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den gekündigten Schuldverschreibungen.

Hierfür und für die Zwecke der nachfolgenden Bestimmungen des jeweils anwendbaren Unterabsatzes gelten die folgenden Definitionen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (c), (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren, nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) (zusätzlich) einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (c), (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren, nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungstag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) zusätzlich einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag].

(b) Ordentliches Kündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

[#1-Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:]

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen ohne Angabe von besonderen Gründen vorzeitig zu kündigen und zurückzuzahlen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:]

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen [insgesamt] [oder] [teilweise] am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag, wie nachstehend definiert, **[Bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:]** zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen] zurückzahlen.

[##1-Im Fall Standard-Kündigungsregel mit festgelegtem Kündigungstermin, einfügen:]

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem [Festgelegten Kündigungstermin] [maßgeblichen Bewertungstag].] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Festgelegten Kündigungstermin folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen] [Ist der nachfolgend angegebene Tag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Tage:]	
	Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag [ist der folgende Zinszahlungstag:] [sind die folgenden Zinszahlungstage:]
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen/tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (soweit anwendbar zugleich der Zinszahlungstag) einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahlrückzahlungstag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]	
Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Kündigungstermin[e] einfügen].] [Der [Tag und Monat einfügen] [eines jeden Jahres] [[im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen]], beginnend mit dem [Datum einfügen].] [Ist der nachfolgend für den jeweils bezeichneten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (K) angegebene Termin:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Festgelegter Kündigungstermin
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / Tabellarisch zuordnen]	[Datum einfügen, bei mehr als einem Termin tabellarisch die weiteren Daten einfügen und der Nr. zuordnen]

##1-Ende]

##2-Im Fall anderer Kündigungsregeln mit verschiedenen Ausübungsarten, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:
 [nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem maßgeblichen
 Ausübungstag für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die Ausübung]
 [[spätestens] am Ausübungstag die Ausübung])
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungsfrist:
 innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag das Wahlrecht auszuüben und]
 gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der folgende Zinszahlungstag][Sind die folgenden Zinszahlungstage]: [jeweiligen Zinszahlungstag einfügen] [Ist jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist.] [Ist jeder Ausübungstag.] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem [maßgeblichen Bewertungstag] [Ausübungstag]] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Ausübungstag folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]

[Anwendbare Definitionen einfügen:

Ausübungsfrist:	[Bezeichnet den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] [andere Definition einfügen].
Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].

]

##2-Ende]

#2-Ende]

[#A-Falls bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen kein Sonderkündigungsrecht nach den Unterabsätzen (c), (d) und (e) anwendbar ist, einfügen:

(c) Sonderkündigungsrechte der Emittentin

Der Emittentin steht gemäß den Emissionsbedingungen kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen und zurückzuzahlen.

#A-Ende

[#B-Falls mindestens ein Sonderkündigungsrecht nach den folgenden Unterabsätzen (c), (d) und (e) anwendbar ist, einfügen:

**[(c) [#1-Bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und falls bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:
(Absichtlich freigelassen)**

#1-Ende

[#2-Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen bei Zusätzlichen Beträgen gemäß § 7.

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untereinheiten oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam)

Im Fall von Schuldverschreibungen, die verzinst werden und die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:
bei Endfälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung

]

zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Bei einer solchen vorzeitigen Kündigung zahlt die Emittentin den Gläubigern die Schuldverschreibungen zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert)

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:
zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen

]

zurück.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung – unter Berücksichtigung der Kündigungsfrist – von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

#2-Ende

]

[(d)]#1-Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: (Absichtlich freigelassen)

#1-Ende]

#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung (einschließlich Steuerrechtsänderung)][, [und/oder] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten].

#2-Ende]

#3-Falls die Emittentin bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, oder bei Schuldverschreibungen die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, mindestens eines der genannten Sonderkündigungsrechte hat, einfügen:

Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung [(einschließlich Steuerrechtsänderung)][, [oder einer Steueränderung] [und/oder] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten].

#3-Ende]

[(i) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit [vor dem Fälligkeitstag] unter Berücksichtigung der nachfolgend definierten Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), **[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen.]

zurückgezahlt werden, falls es zu einem [der] [im folgenden Absatz][in den folgenden Absätzen] [(ii)] [(anwendbaren Absatz einfügen)] [bis][und] [(anwendbaren Absatz einfügen)][(v)] definierten Ereignisse kommt.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

[+/-Für den Fall mehrerer Referenzsätze, für die nachstehende Definitionen unterschiedlich festgelegt werden, ist entsprechend zu gliedern

„Für [den] Referenzsatz [(Nummer[n] einfügen)] gilt:“ [bzw.][.] „Für [den] Referenzsatz [Nr.] [(Nummer(n) einfügen)] gilt:“

[und][oder][.]

[bzw.][.]

[Für [relevante(n) Referenzsatz/Referenzsätze [(Nummer(n) einfügen)] einfügen] gilt hiervon abweichend:]
[andere anwendbare Gliederung der Referenzsätze einfügen]

+/-Ende]

Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus dem Technischen Annex einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5(1).] [Anderen anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus dem Technischen Annex einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

/

[(ii) [(absichtlich freigelassen)] [Kündigungsrecht bei Eintritt einer Rechtsänderung.

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Rechtsänderung gemäß Absatz (i) zu kündigen.

[+#1-Für Schuldverschreibungen, die keine Nachrangigen Schuldverschreibungen sind, soweit anwendbar einfügen:

Rechtsänderung:	[+#1-Sofern für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden anwendbar, einfügen bzw. zusätzlich einfügen: Bedeutet, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der Maßgeblichen Behörde nach dem Tag der Begebung ändert, was [wahrscheinlich] zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen (außer einer Amortisierung) nicht mehr als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten im Sinne der SRM-Verordnung und anderen damit im Zusammenhang stehenden europäischen oder nationalen gesetzlichen Vorgaben anerkannt werden. + #1-Ende] [+#2-Sofern anwendbar einfügen bzw. zusätzlich einfügen: [Bzw.][Bedeutet], dass am oder nach dem [Tag der Begebung][Handelstag][Anfänglichen Bewertungstag][anderer definierter Tag] [der Schuldverschreibungen] (A) aufgrund des Inkrafttretens oder der Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift (insbesondere eines Steuergesetzes) [+#-Soweit in Bezug auf einen Referenzsatz anwendbar, einfügen: oder aufgrund einer nicht erfolgten Zulassung, Anerkennung oder Registrierung des [jeweiligen] Referenzsatzes [bzw.] [des [jeweiligen] Administrators] auf der Grundlage eines neuen oder eines bestehenden Gesetzes + # -Ende], oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift durch ein zuständiges Gericht oder eine zuständige Behörde (insbesondere von Maßnahmen der Steuerbehörden) die Emittentin nach billigem Ermessen zu der Auffassung gelangt, dass (1) der Erwerb, das Halten oder die Veräußerung der Schuldverschreibungen [+#-Soweit in Bezug auf einen Referenzsatz anwendbar, einfügen: [.] [oder] die Verwendung des [jeweiligen] Referenzsatzes im Rahmen der Schuldverschreibungen + # -Ende] [+#-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen Absicherungsgeschäfte zusätzlich anwendbar sind, einfügen: oder eines für die Absicherung der Verpflichtung der Emittentin aus den Schuldverschreibungen verwendeten Finanzinstruments (Absicherungsgeschäfte) + # -Ende] unzulässig geworden ist, (2) die Emittentin im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen erheblich erhöhten Kosten unterliegt (insbesondere aufgrund eines Anstiegs steuerlicher Verpflichtungen, einer Verminderung von Steuervorteilen oder einer anderen nachteiligen Auswirkung auf ihre steuerliche Position)[.][:] [(3) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen anderweitig unmöglich wird.] + #2-Ende]]

+ #1-Ende]

[+#2-Für Nachrangige Schuldverschreibungen einfügen:

Rechtsänderung:	bedeutet, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen durch Gesetzesänderung oder Auslegungsentscheidung der Maßgeblichen Behörde nach dem Tag der Begebung ändert, was [wahrscheinlich] zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen (außer einer Amortisierung) nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin gemäß Teil 2, Titel 1, Kapitel 4 (Ergänzungskapital) der CRR anerkannt werden.

+ #2-Ende]

/

[(iii) [(absichtlich freigelassen)]

[+/-Sofern für Nachrangige Verbindlichkeiten begeben werden anwendbar, einfügen: Schuldverschreibungen oder für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden anwendbar, einfügen: Kündigungrecht bei Eintritt einer Steueränderung.]

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Steueränderung gemäß Absatz (i) zu kündigen.

Steueränderung:	Bedeutet, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert [(insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, wenn die Emittentin zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 verpflichtet ist)], die Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.

+/-Ende

/

[(iv) [(absichtlich freigelassen)] [Kündigungrecht bei Eintritt einer Absicherungsstörung.]

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Absicherungsstörung gemäß Absatz (i) zu kündigen.

Absicherungsstörung:	Bedeutet, dass es für die Emittentin oder für eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, auch unter kaufmännisch vernünftigen Anstrengungen unmöglich oder undurchführbar ist, eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, die bzw. den sie als erforderlich oder zweckdienlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern.]]

/

[(v) [(absichtlich freigelassen)] [Kündigungrecht bei Eintritt einer Erhöhung der Absicherungskosten.]

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Erhöhung der Absicherungskosten gemäß Absatz (i) zu kündigen.

Erhöhung der Absicherungskosten:	Bedeutet, dass die Emittentin oder eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, im Vergleich zu den am [Tag der Begebung][Handelstag][anderen relevanten Tag einfügen] vorherrschenden Verhältnissen einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Gebühren, Kosten oder Ausgaben (mit Ausnahme von Maklergebühren) zahlen müsste, um (A) eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, den sie als erforderlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern, (B) den Gegenwert einer solchen Transaktion bzw. eines solchen Vermögensgegenstands zu realisieren, zu erlangen oder weiterzuleiten, wobei ein wesentlich höherer Betrag, der sich nur aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin ergibt, nicht als eine solche Erhöhung der Absicherungskosten gilt.]]

/

|

|

[(e) [#1-Falls eine vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze nicht anwendbar ist, einfügen:

(Absichtlich freigelassen)

#1-Ende]

[#2-Falls eine vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze anwendbar ist, einfügen: Sonderkündigungsrecht - Rückzahlung nach Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze.

Falls im Relevanten Zeitraum ein Besonderer Beendigungsgrund eintritt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Berücksichtigung der nachfolgend definierten Kündigungsfrist vorzeitig kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert),

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,] zurückzahlen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

[Für den Fall mehrerer Referenzsätze, für die nachstehende Definitionen unterschiedlich festgelegt werden, ist entsprechend zu gliedern

[„Für [den] Referenzsatz [(Nummer[n] einfügen)] gilt:“ [bzw.][,] „Für [den] Referenzsatz [Nr.] [(Nummer(n) einfügen)] gilt:“

[und][oder][,]

[bzw.][,]

[Für [den] Referenzsatz][die Referenzsätze] [Nummer(n) einfügen] gilt hiervon abweichend:]

[Für den Besonderen Beendigungsgrund „Ersetzungsereignisses gemäß § 8(3)(a)(iv)“ gilt abweichend:]

[andere Anwendbare Definition einfügen]

[Für [relevante(n) Referenzsatz/Referenzsätze [(Nummer(n) einfügen)] einfügen] gilt hiervon abweichend:]

[andere anwendbare Gliederung der Referenzsätze einfügen]

]

Relevanter Zeitraum:	Ist der Zeitraum vom Anfangstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Endtag [(einschließlich)][(ausschließlich)].	
	Anfangstag:	[Ist] [der Handelstag][der Tag der Begebung] [Anfänglicher Bewertungstag] [anderen relevanten Anfangstag des Zeitraums einfügen]
	Endtag:	[Ist [jeweils] der] [Letzte[r] Bewertungstag] [[Letzte][letzter] Zinsfestlegungstag][Fälligkeitstag] [anderen relevanten Endtag des Zeitraums einfügen]
Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]	
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]	
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.	
Besonderer Beendigungsgrund:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2)(e) aus dem Technischen Annex einfügen]	

#2-Ende]

]

#B-ENDE]

(3) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).

[#1-Wenn der Gläubiger kein Recht hat, die vorzeitige Einlösung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:

Dem Gläubiger steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

#1-Ende]

[#2-Wenn der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen und einen Barausgleich (Geldleistung) erhält, folgendes einfügen und bei der Festlegung von Kündigungs- bzw. Ausübungsfristen im Rahmen der anwendbaren Kündigungsrechte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme bei der Begebung der Schuldverschreibungen jeweils berücksichtigen (derzeit mindestens 15 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL):

Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger (gemäß den nachfolgenden Bestimmungen) am maßgeblichen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag zum maßgeblichen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend definiert,

[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen: zuzüglich etwaiger bis zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen, zurückzuzahlen.

[Wenn die Ausübung mindestens auf die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit beschränkt ist, einfügen:

Es können nur jeweils mindestens die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit oder ein ganzzahliges Vielfaches davon an Schuldverschreibungen übertragen werden. Eine Ausübung des Wahlrechts in Bezug auf mehr Schuldverschreibungen als die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit, deren Anzahl nicht durch die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit teilbar ist, gilt als Ausübung des Wahlrechts in Bezug auf die nächstkleinere Anzahl von Schuldverschreibungen, die durch die Kleinste handelbare und übertragbare Einheit teilbar ist.]

Um	das	Wahlrecht	auszuüben,	hat	der	Gläubiger
[Im	Fall	der	Ausübungsart	–	Ausübungstag:	
[nicht weniger als	die Mindestzahl	von Tagen	und nicht mehr als	die Höchstzahl	von Tagen	vor dem
[maßgeblichen	Ausübungstag	für	den	jeweiligen	Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag]	
[jeweiligen					Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag]	
[[spätestens]			am		Ausübungstag]	
[Im	Fall	der	Ausübungsart	–	Ausübungsfrist:	
innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag].						

[an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll,] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle nach seiner Wahl eine Mitteilung in Textform oder Schriftform (die „Ausübungserklärung“) einzureichen.

[Wenn Mindestinhalt der Ausübungserklärung vorgegeben ist:
Die Ausübungserklärung hat auf jeden Fall die folgenden Angaben zu enthalten:

- (1) Name und vollständige Anschrift des Gläubigers,
- (2) den Ausübungstag auf den sich die Ausübungserklärung bezieht,
- (3) die genaue Bezeichnung der Schuldverschreibungen (inklusive der ISIN) und die Anzahl der Schuldverschreibungen auf die sich die Ausübung des Wahlrechts bezieht und
- (4) das Konto des Gläubigers der Schuldverschreibung bei einer genau bezeichneten Bank in der Bundesrepublik Deutschland, dem ggf. der Abrechnungsbetrag gutgeschrieben werden soll.

|
Ein unverbindliches Muster für die Ausübungserklärung ist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich. Die Kündigung wird mit dem Eingang der Ausübungserklärung bei der Emissionsstelle wirksam. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.

[Wenn Schuldverschreibungen über Euroclear und/oder CBL gehalten werden, einfügen:
Um das Kündigungsrecht auszuüben, muss der Gläubiger die Emissionsstelle innerhalb der [Kündigungsfrist][Ausübungsfrist] über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von [Euroclear] [und] [CBL] in einer für [Euroclear] [und] [CBL] im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von [Euroclear] [oder] [CBL] oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird).]

Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.

Mit der Zahlung des Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(e):	[Bedeutet [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist] [jeder Ausübungstag]] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Ausübungstag] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Ausübungstag folgenden Kalenderjahres.] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bewertungstag.] [andere Bestimmung einfügen].
Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(3) aus dem Technischen Annex einfügen]

[Anwendbare Definitionen, einfügen:]

Ausübungsfrist:	[Bedeutet der Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]]].
Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen].

I

#2-Ende]

- (4) **[#1-Bei Nachrangigen Schuldverschreibungen und bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ohne Automatische vorzeitige Beendigung, einfügen: (Absichtlich freigelassen)]**

#1-Ende]

[#2-Bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit Automatischer vorzeitiger Beendigung, einfügen: Automatische Beendigung der Schuldverschreibungen.

Sofern an einem Automatischen Beendigungs-Bewertungstag ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch die Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrags am Automatischen Beendigungstag eingelöst.

Es erfolgt keine Verzinsung des Automatischen Einlösungsbetrags zwischen dem Automatischen Beendigungstag und dem tatsächlichen Erhalt der Zahlung. Mit der Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Die Gläubiger sind über jede automatische Beendigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(4) unverzüglich entsprechend § 12 zu informieren.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt oder in § 1(6) vorgezogen werden.]

Automatischer Beendigungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]
Automatischer Einlösungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]
Beendigungsereignis:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]

#2-Ende]

- (5) **Bekanntmachungen.**

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitgeteilt werden. Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt gemäß § 12.

- (6) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE
UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Emissionsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle am ggf. vorgeschriebenen Ort ggf. mit Telefax und Email einfügen]
Zahlstelle:	[Im Fall von mehr als einer Zahlstelle einfügen:] Bezeichnet jeweils: [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen ggf. mit Telefax und Email einfügen.]
Berechnungsstelle:	[Im Fall, dass keine Berechnungsstelle bestellt ist, einfügen:] Es ist keine Berechnungsstelle bestellt, alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle gelten als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle].] [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen am ggf. vorgeschriebenen Ort einfügen]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die etwaige Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen **[Im Fall, dass die Bestellung an Voraussetzungen gebunden ist einfügen:]**; die Geschäftsstelle muss [in derselben Stadt] [in demselben Land] [andere Voraussetzung einfügen] sein].

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine bzw. eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

- (i) eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und Berechnungsstelle (sofern gemäß Absatz (1) bestellt) entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten und
- (ii) sofern und solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle – sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich – im Sitzland der jeweiligen Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

[Im Fall, dass zusätzliche Anforderungen an die Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle gestellt werden einfügen:]
Darüber hinaus:

[[([iii]) []]] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten[;] [und] [.]

[[([iv]) []]] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten[;] [und] [.]

[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:]

[[([v] [])] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Fall eines Wechsels wegen Insolvenz der Emissionsstelle, Zahlstelle oder Berechnungsstelle, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.*

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die etwaige Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von an der Quelle einzubehaltenden bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder deutscher Gebietskörperschaften oder sonstiger deutscher Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

[Falls Gross-Up Ausnahmen nicht anwendbar sind, einfügen:

In letzterem Fall besteht keinerlei Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge, die die Gläubiger so stellen würden, als sei kein solcher Einbehalt oder Abzug vorgenommen worden.

[Falls die vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist und Gross-Up Ausnahmen anwendbar sind, einfügen (den Bezug auf (c) und/oder (d) entsprechend der Anwendbarkeit der Regelung setzen):

In letzterem Fall wird die Emittentin – soweit sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 5(2)[(c)][oder][(d)] vorzeitig zurückzahlt – diejenigen zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Zinszahlungen (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf Basis der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer (§§ 20, 43 ff. EStG) einschließlich etwaigen Zuschlagsteuern (z. B. Solidaritätszuschlag oder Kirchensteuer) einbehalten oder abgezogen werden. Dies gilt auch, wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertreter oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist und ebenso für jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren privaten oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; dies gilt nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund oder infolge
 - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
 - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder
- (d) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibungen von einem oder für einen Gläubiger gehalten werden, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Erfüllung gesetzlicher Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitsbescheinigung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde hätte vermeiden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen („**FATCA Quellensteuer**“) (einschließlich dessen Änderungen, Nachfolgevorschriften oder dazu erlassener Richtlinien oder Verordnungen) erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden.

[#(A)-Für Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige Verzinsung einfügen:

§ 8
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN

Vorbehaltlich anderer in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der [Berechnungsstelle][Emittentin] unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich Marktstörungen und/oder Anpassungen.

[(A)-Ende]

[#(B)-Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:

§ 8
MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN], ANPASSUNGEN

(1) *Allgemeines.*

Wenn an einem Referenzsatz-Festlegungstag eine Marktstörung im Hinblick auf einen Referenzsatz auftritt, kann die [Berechnungsstelle][Emittentin] in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Für die Zwecke dieses § 8 gilt:

Referenzsatz:	[Anwendbaren Baustein für § 8(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Risikofreier Referenzsatz:	[Anwendbaren Baustein für §8(1) aus dem Technischen Annex einfügen]]

[+/-Falls eine von § 1(6) einschränkende oder abweichende Definition für diesen § 8([]) anwendbar ist, einfügen:

Referenzsatz-Festlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für §8(1) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Ende]

(2) *Marktstörung.*

[In Abhängigkeit von der Art des Referenzsatzes kommen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung]

[Anwendbaren Baustein für § 8(2) aus dem Technischen Annex einfügen]

(3) *Anpassungen aufgrund eines Referenzsatz-Ersetzungsereignisses.*

[In Abhängigkeit von der Art des Referenzsatzes kommen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung]

[Anwendbaren Baustein für § 8(2) aus dem Technischen Annex einfügen]

[(B)-Ende]

§ 9
(Absichtlich freigelassen)

§ 10
ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.*

Die _____ Emittentin _____ ist
[Für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden:
mit Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften, soweit eine solche Erlaubnis
erforderlich ist, und vorbehaltlich der Erfüllung etwaiger zum relevanten Zeitpunkt erforderlicher weitergehender Anforderungen
nach _____ den _____ anwendbaren _____ aufsichtsrechtlichen _____ Vorschriften,
]

[Für _____ Nachrangige _____ Schuldverschreibungen _____ einfügen:
mit Erlaubnis der Maßgeblichen Behörde nach Artikel 77 und 78 CRR, soweit dies nach dann anwendbaren Vorschriften
erforderlich ist, und vorbehaltlich der Erfüllung etwaiger zum relevanten Zeitpunkt erforderlicher weitergehender Anforderungen
nach _____ den _____ anwendbaren _____ aufsichtsrechtlichen _____ Vorschriften,
]

jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen in
Verzug befindet, an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar
von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer vernünftigen Einschätzung,

- (i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und
- (ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle ggf. erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Emittentin oder die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

[#1-Für Nicht nachrangige Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) die ursprüngliche Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die Forderungen aus der Garantie den gleichen Rang haben, wie zuvor die Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen [;][und][.]

#1-Ende

[#2-Für Nachrangige Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und
 - (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne des Artikels 4 Abs. 1 Nr. 16 CRR ist,
 - (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtemissionsvolumen der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen,
 - (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge auf nachrangiger Basis garantiert, und die Forderungen aus der Garantie den gleichen Rang haben, wie zuvor die Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen[;][und]

#2-Ende]

[+/-Für Schuldverschreibungen, bei denen § 4(8) anwendbar ist, einfügen:
(e) die Anwendbarkeit der in § 4(8) beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist.

+/-Ende]

[+/-Für A-Emissionen einfügen:

[(e)][(f)] bei der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwaltskanzleien zugunsten der Gläubiger zur Einsichtnahme auf Anfrage hinterlegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) [;][und] (d) [und] [(e)] erfüllt wurden.

+/-Ende]

(2) Bekanntmachung.

Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu geben.

(3) Änderung von Bezugnahmen.

Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung in § 7

[+/-Falls für Nicht nachrangige Schuldverschreibungen eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen (den Bezug auf (c) und/oder (d) entsprechend der Anwendbarkeit der Regelung setzen):
und § 5(2)[(c)][oder][(d)]

+/-Ende]

eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
[ANKAUF][RÜCKKAUF] UND ENTWERTUNG

(1) Begebung weiterer Schuldverschreibungen.

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Tags der Begebung, des etwaigen Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

#1-Im Standardfall (soweit nicht Baustein #2 anwendbar ist) einfügen

(2) Ankauf.

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

#1-Ende

#2-Für Nachrangige Schuldverschreibungen und für Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

(2) Rückkauf.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurück zu kaufen.

Im Fall eines Rückkaufs nach diesem Absatz sind die in §1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin und unter Beachtung der Besonderen Rückzahlungsbedingungen von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

#2-Ende

(3) Entwertung.

Sämtliche vollständig zurückgezahlte Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

(1) Bekanntmachung.

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind entweder im Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern oder auf der Relevanten Internetseite zu veröffentlichen.

Jede derartige Mitteilung ist mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

(2) Mitteilung an das Clearing-System.

Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, VORLEGUNGSFRIST

(1) **Anwendbares Recht.**

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) **Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) **Gerichtsstand.**

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) **Gerichtliche Geltendmachung.**

Jeder Gläubiger von 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 Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
 - (ii) die Anzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet bzw. alle vorhandenen Daten enthält, welche die Anzahl eindeutig bestimmen lässt, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
 - (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
- (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

(5) **Vorlegungsfrist.**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 14
AUSÜBUNG VON ERMESSEN[, ANFECHTUNG] [UND BERICHTIGUNGEN]

(1) **Ausübung von Ermessen.**

Festlegungen oder Entscheidungen durch die Emittentin erfolgen, soweit in diesen Emissionsbedingungen nicht anders angegeben, nach billigem Ermessen. Soweit diese Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Berechnungsstelle Festlegungen oder Entscheidungen nach „**billigem Ermessen**“ treffen, erfolgt die Ausübung des billigen Ermessens durch die Emittentin nach § 315 BGB [und die Ausübung des billigen Ermessens durch die Berechnungsstelle nach § 317 BGB].

[+/-Für Nachrangige Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, für die die Anfechtung nicht anwendbar ist, einfügen:]

(2) **(Absichtlich freigelassen)**

[+/-Ende]

[+/-Für Schuldverschreibungen, bei denen die Anfechtung anwendbar ist, einfügen:

(2) Anfechtung durch die Emittentin.

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß § 12 zu erklären.

Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibung zu den berechtigten Emissionsbedingungen verknüpfen. Das Angebot gilt als angenommen, wenn der Gläubiger nicht innerhalb von 6 Wochen nach Mitteilung des Angebots gemäß § 12 ablehnt. Die Emittentin ist verpflichtet, bei Abgabe des Angebots den Gläubiger auf die Frist und die automatische Annahme des Angebots durch den Gläubiger bei Fristablauf (Fiktion der Annahme) hinzuweisen.

Die Ablehnung des Angebots auf Fortführung der Schuldverschreibung hat der Gläubiger innerhalb der 6-Wochen-Frist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 6 (1) nach seiner Wahl in Textform oder Schriftform einzureichen. Ein unverbindliches Muster für die Ablehnungserklärung ist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich.

Hat die Emittentin wirksam angefochten und kommt keine Einigung über die Fortführung der Schuldverschreibung zustande, zahlt am Anfechtungs-Auszahlungstag die Emittentin an den Gläubiger den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, einfügen:

Im Fall einer Anfechtung nach diesem Absatz sind die in § 1(6)(b) definierten Besonderen Rückzahlungsbedingungen zu beachten.

I

Anfechtungs-Auszahlungsbetrag:	Bezeichnet den von dem Gläubiger nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zins- und Kapitalzahlungen. [Der Anfechtungs-Auszahlungsbetrag entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag].]
Anfechtungs-Rückzahlungstag:	Ist der [fünfte] [andere Zahl einfügen] [Geschäftstag] [Bankgeschäftstag] nach dem Tag der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. – bei einem Angebot der Fortführung – nach dem Tag des Ablaufs der 6-Wochen-Frist.

§ 122 BGB gilt für Fälle der Anfechtung gemäß diesem Absatz (2) analog.

Das Anfechtungsrecht der Emittentin nach §§ 119 ff BGB bleibt unberührt.

+/-Ende]

(3) Widersprüchliche, unvollständige oder lückenhafte Angaben.

Widersprüchliche, unvollständige bzw. lückenhafte Bestimmungen in den Emissionsbedingungen kann die Emittentin nach billigem Ermessen berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Gläubiger zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Gläubiger nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(4) Kenntnis der Fehlerhaftigkeit.

Waren dem Gläubiger Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen beim Erwerb der Schuldverschreibungen bekannt, so gilt anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Emissionsbedingungen.

**§ 15
ERHALTUNGSKLAUSEL**

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise nichtig oder rechtsunwirksam sein oder werden, so wird dadurch die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen nicht berührt.

**§ 16
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[In Abhängigkeit von der Wahl der Prospektsprache einzufügen; ist die Prospektsprache Englisch wird dieser Absatz zusätzlich eingefügt; ist die Prospektsprache Deutsch, kann nach Wahl der Emittentin eine Übersetzung beigelegt werden: Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

I

[+##Im Fall der Emission mit mehr als einem Referenzsatz – soweit erforderlich - einfügen:

**ANLAGE
DEFINITIONEN FÜR MEHRERE REFERENZSÄTZE**

[In der nachstehenden Tabelle vorgesehene Werte und Informationen können, aus dem Technischen Annex, unter „Bausteine für § 1 (6) (b) der Emissionsbedingungen – Referenzsatzbeschreibungen sowie Referenzsatzermittlung“, ausgewählt werden bzw. emissionsspezifisch ausgefüllt werden. Benötigte Größen, Beträge und Werte in Abhängigkeit von dem anwendbaren Zinskomponente in der Tabelle ergänzen (ggf. weitere Spalten einfügen).]

[Gliederung der Tabellen gegebenenfalls auch nach Referenzsätzen durch Zwischenüberschriften.]

[Nr. des Referenzsatzes]	[Referenzsatz [(Kurzbeschreibung)] [Administrator]	[Relevante Währung]	[ISIN] [[Bloomberg] [Reuters] [anderes Informationssystem]-Kürzel] [Bildschirmseite] [Relevante Webseite] [andere einfügen] [Common Code]	[Relevanter Zeitraum] [Relevanter Ort] [Referenzbanken]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden][*]	[Größen, Beträge und Werte einfügen][*]
1	[Angaben einfügen] [**]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]
[n]	[Angaben einfügen] [**]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

[* Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt.]

[** Anwendbaren Baustein aus der relevanten Definition einfügen, wenn Text für Tabelle zu lang]

[+##-Ende]

**D.3.2.2.2. Option II –
Grundbedingungen für Pfandbriefe**

[Auf der Basis der nachfolgenden Grundbedingungen sind durch produktspezifische Auswahl und Vervollständigung (soweit jeweils erforderlich unter Berücksichtigung anwendbarer Bausteine aus dem in Abschnitt D.3.2.3. enthaltenen Technischen Annex) und den für das Wertpapier festgelegten Definitionen die Maßgeblichen Emissionsbedingungen zu erstellen, wie sie der Urkunde und den Endgültigen Bedingungen beigelegt werden:

**OPTION II
GRUNDBEDINGUNGEN
FÜR PFANDBRIEFE**

[MABGEBLICHE] [EMISSIONSBEDINGUNGEN]

**[Bezeichnung des Wertpapiers einfügen]
Reihe [Nr. einfügen]]
[(die „Serie der Schuldverschreibungen“ [, auch die „Serie“))]]**

[+/-Bei Aufstockungen einfügen, sofern nicht bereits in der Urkunde oder den Endgültigen Bedingungen an anderer Stelle angegeben; dies gilt auch für die weiteren Auswahlanweisungen in diesen Grundbedingungen in Bezug auf Aufstockungen:

Tranche[n]: [Nummer(n) der Tranche(n) einfügen]

Diese vorgenannte[n] Tranche[n] [bildet][bilden] zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Serie eine einheitliche Serie:

[+1-Textform

1. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung der ersten Tranche einfügen][,][und][.]

[Für jede weitere Tranche entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen][,][und][.]

+1-Ende]

[+2-Tabellenformat

Tranche:	Gesamtemissionsvolumen der Tranche [(in [Stück])([Währungskürzel einfügen])]	Tag der Begebung der Tranche
1	[bis zu][Gesamtemissionsvolumen einfügen]	[Datum einfügen]
[Nr. einfügen]	[bis zu][Gesamtemissionsvolumen einfügen]	[Datum einfügen]

+2-Ende]

+/-Ende]

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Gesamtemissionsvolumen, [Nennbetrag,][Festbetrag,] Währung, Stückelung.*

Diese	Reihe	von	[Für Hypothekendarlehen]	einfügen:	Hypothekendarlehen]
[Für	Öffentliche		Pfandbriefe	einfügen:	Öffentlichen Pfandbriefen]
der Emittentin wird in der Festgelegten Währung [(auch „Emissionswährung“) im nachfolgend genannten Gesamtemissionsvolumen, eingeteilt in die definierte Anzahl Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, begeben.					

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Hypothekendarlehen] [Öffentliche Pfandbriefe]:	Diese Reihe von Schuldverschreibungen, auch „ Serie der Schuldverschreibungen “ [oder die „ Serie “ [oder die „ Anleihe “]]]. [(Im Weiteren gelten alle Bezugnahmen auf „Serie“ als Bezugnahme auf die „Reihe“)]
Emittentin:	DekaBank Deutsche Girozentrale
Festgelegte Währung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
Gesamtemissionsvolumen:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
Festgelegte Stückelung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Maßgeblicher Nennbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Maßgeblicher Festbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Kleinste handelbare und übertragbare Einheit:	[Anwendbaren Baustein für § 1(1) aus dem Technischen Annex einfügen]

(2) *Form.*

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[#1-Bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.*

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

[+ #1-Bei A-Emissionen und soweit anwendbar einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

[+ #2-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet

+#2-Ende].

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

#1-Ende]

[#2-Bei anfänglicher Verbriefung durch eine Vorläufige Globalurkunde (D Bestimmungen), einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine „**Globalurkunde**“) tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

[+ #1-Bei A-Emissionen und soweit anwendbar einfügen:

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen

+#1-Ende]

[+ #2-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet

+#2-Ende]

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte 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 Absatz (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) zu liefern.

#2-Ende]**(4) Clearing-System.**

Jede Globalurkunde wird (falls sie nicht ausgetauscht wird) solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

[+#-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (New Global Note „**NGN**“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden.

+#-Ende]

Es gelten die folgenden Definitionen:

Clearing-System:	[+#-bei mehr als einem Clearing-System einfügen: Jeweils +#-Ende] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („ CBF “)] [Adresse einfügen][.] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („ CBL “)] [Adresse einfügen] [und] [Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („ Euroclear “)] [Adresse einfügen] [(CBL und Euroclear jeweils ein „ ICSD “ und zusammen die „ ICSDs “)] [.] [und] [anderes Clearing-System angeben] oder deren Funktionsnachfolger.

[#1-Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**(5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.**

Gläubiger:	Bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, das gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems übertragen werden kann.

#1-Ende]**[#2-Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:****(5) Register der ICSDs.**

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

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

[+#-Im Falle einer Vorläufigen Globalurkunde, einfügen:

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

+#-Ende]**#2-Ende]**

(6) *Weitere Definitionen.*

[+/-Für Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen, Referenzsätzen, Währungen oder anderen Ausstattungsmerkmalen, bei denen die jeweilige nachfolgende Definition nach diesem Kriterium unterschieden werden muss, ist in der Definition eine entsprechende Gliederung vorzunehmen, und hier Folgendes voranzustellen:

[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Ende]

(a) Allgemeine Definitionen.

[Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]
[Bankgeschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]]
Clearing-System-Geschäftstag:	Jeder Tag, an dem alle gewählten Clearing-Systeme für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet sind (oder wären, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).
Tag der Begebung:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
Fälligkeitstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
[[relevantes Finanzzentrum einfügen-]Geschäftstag:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]]
[Handelstag:	[Datum einfügen]]
Rundungsregeln:	[Anwendbaren Baustein für § 1(6)(a) aus dem Technischen Annex einfügen]
TARGET:	Das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.
TARGET-Geschäftstag:	Bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.
[Vereinigte Staaten von Amerika:	Bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(b) Spezielle Definitionen.

BGB:	Bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.

[+/-Soweit ein Hinweis auf die Fälligkeitsverschiebung aufgenommen wird, einfügen:

PfandBG	Bezeichnet das deutsche Pfandbriefgesetz.
[PfandBG n.F.	das deutsche Pfandbriefgesetz in der vorgesehenen neuen Fassung gemäß der Änderungen im Gesetzesentwurf vom 24. Februar 2021, die am 15. April 2021 im Bundestag beschlossen worden ist.]
Sachwalter:	[Bezeichnet den gemäß PfandBG vom nach der Insolvenzverordnung zuständigen Gericht für eine Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ernannten Sachwalter] [andere Bezeichnung einfügen]
Pfandbriefbank mit beschränkter Haftung:	bezeichnet gemäß PfandBG den entsprechend dem Trennungsprinzip bei Insolvenz der Pfandbriefbank für jede Pfandbriefgattung bestehenden Teil der Pfandbriefbank außerhalb des Insolvenzverfahrens der Emittentin.
Fälligkeitsverschiebung:	[Bezeichnet jede Fälligkeitsverschiebung von [Zins- und Rückzahlungen] [Zahlungen unter diesen Schuldverschreibungen] [nach §30 Abs. 2a], die ein Sachwalter unter den in § 30 Abs. 2b PfandBG [n.F.] bezeichneten Voraussetzungen vornehmen darf. [Zum Tag der Begebung sind dies die folgenden Voraussetzungen:]] [Bezeichnet jede der nachstehend genannten geltenden Fälligkeitsverschiebungen, die ein Sachwalter unter den in § 30 Abs. 2b PfandBG [n.F.] bezeichneten Voraussetzungen vornehmen darf[, jeweils entsprechend der Fassung des PfandBG zum Tag der Begebung].] [Voraussetzungen:] [Sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit 1. das Hinausschieben erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden, 2. die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nicht überschuldet ist und

	3. Grund zu der Annahme besteht, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von 1 Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.] [andere Darstellung der Voraussetzungen des PfandBG einfügen] <u>[Allgemeine Regelungen:]</u> [Jede Fälligkeitsverschiebung ist vom Sachwalter entsprechend der Regelungen des [§30(2c)] PfandBG [n.F.] zu veröffentlichen. [soweit erforderlich weitere Informationen zur Veröffentlichung einfügen] Jede Form der Fälligkeitsverschiebung kann nur einheitlich für die gesamte Serie erfolgen.] [Der Gläubiger hat keinen Anspruch auf einen Verzugszins gemäß §4] [andere Darstellung der allgemeinen Regelungen des PfandBG einfügen] <u>[Fälligkeitsverschiebungen in Bezug auf Zinszahlungen:]</u> [Der Sachwalter kann die Fälligkeit der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.] <u>[Fälligkeitsverschiebungen in Bezug auf die Rückzahlung der Schuldverschreibung:]</u> [Die Verschiebungsdauer für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit der gegebenen Voraussetzungen. Die Verschiebungsdauer darf 12 Monaten nicht überschreiten. Die Verschiebung kann vollständig (gesamter Rückzahlungsbetrag) oder anteilig (Teil des Rückzahlungsbetrags) erfolgen. [Rückzahlungsbetrag schließt hier etwaige Vorzeitige Rückzahlungsbeträge mit ein.]] [soweit erforderlich, weitere Hinweise gemäß PfandBG in der jeweils aktuellen Fassung einfügen] <u>[Verzinsung im Falle einer Fälligkeitsverschiebung:]</u> [+#1-Falls erforderlich einfügen, wenn die gesetzliche Verzinsungsregelung gemäß PfandBG gilt: Hinausgeschobene Beträge sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen zu verzinsen. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten hierbei als Kapitalbeträge. +#-Ende +#2-Falls für die Dauer der Verschiebung eine Regelung getroffen wird einfügen: Hinausgeschobene Beträge sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung entsprechend den diesbezüglichen Regelungen in § 3a zu verzinsen. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten hierbei als Kapitalbeträge. +#-2-Ende]
Hinausgeschobener Betrag:	[Hinausgeschobener Betrag ist der jeweilige einer Verschiebung unterliegende Zinsbetrag und/oder Kapitalbetrag.] [andere Definition einfügen]

+#-Ende

[+#3-Für basiswertabhängige Wertpapiere, nachfolgend anwendbare Definitionen einfügen:

[##1-Definition des jeweiligen relevanten Basiswerts einfügen:

[Referenzsatz [Nr. [R]] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: bis Nr.[R]]:	[Wenn mehr als ein Referenzsatz zu definieren ist, Referenzsatz Nr. einfügen von R=1 bis R=n und nacheinander bzw. zusammengefasst in einer Tabelle, die als Anlage diesen Emissionsbedingungen beigelegt ist, definieren] [Im Fall des Verweises auf eine Anlage einfügen: Siehe Anlage [ggf. Nr. einfügen] dieser Emissionsbedingungen] [Im Fall von mehr als einem Referenzsatz zusätzlich einfügen: Sind die [nachfolgend][in der Anlage] bezeichneten Referenzsätze [Nr. [R] bis Nr. [R]], jeweils ein Referenzsatz.] [Im Fall von mehreren Referenzsätzen, die für bestimmte Zeiträume anwendbar sind, für den jeweiligen Referenzsatz einfügen: [Für den Zeitraum ab [Verzinsungsbeginn][dem [Datum einfügen]][der [Zahl einfügen] Zinsperiode] bis [zur [Zahl einfügen] Zinsperiode][zum [Datum einfügen]] gilt der Referenzsatz Nr. [].] [Anwendbaren Baustein für § 1(6)(b) für den relevanten Referenzsatz aus dem Technischen Annex einfügen]]

##1-Ende]

##2-Alle weiteren produkt-/ bzw. strukturspezifischen Definitionen einfügen:

[relevanten, zu
definierenden Begriff
einfügen]

[Anwendbare Bausteine für § 1(6)(b) für den relevanten produktspezifisch zu
definierenden Begriff aus dem Technischen Annex einfügen]

##2-Ende]

##3-Die Zeichen in Formeln einfügen, die in diesen Emissionsbedingungen enthalten und nicht an anderer Stelle bereits definiert sind:

(c) Zeichen und Größen in Formeln.

Soweit in Formeln in diesen Emissionsbedingungen verwendet, bedeutet:

[Anwendbare Bausteine für § 1(6)(c) aus dem Technischen Annex einfügen]

##3-Ende]

+#3-Ende]

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen][Hypothekenpfandbriefen].

§ 3 ZINSEN

[+##-Im Fall vereinbarten Verzinsungsregelungen bei Fälligkeitsverschiebung gemäß §1(6)(b):
Die Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung in Bezug auf die Rückzahlung der Schuldverschreibung gemäß den nachfolgenden Bestimmungen diese § 3 bestimmt. Die im Falle einer Fälligkeitsverschiebung hinausgeschobenen Beträge werden gemäß §3a verzinst.

+##-Ende]

#A-FÜR NULLKUPON SCHULDVERSCHREIBUNGEN EINFÜGEN:

(1) Keine periodischen Zinszahlungen.

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) Auflaufende Zinsen.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

[Im Falle der Abzinsung einfügen: [Maßgeblichen] Nennbetrag]

[Im Falle der Aufzinsung einfügen: Rückzahlungsbetrag]

der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen für die die geltende Amortisationsrendite gemäß diesem § 3 anwendbar ist, einfügen:

in Höhe der Amortisationsrendite an.

#1-Ende]

[#2-Im Fall, dass der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist einfügen:

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an. Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem jeweils von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

#2-Ende]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[Es gilt die folgende Definition:

Amortisationsrendite:

[Amortisationsrendite einfügen] per annum.]

[+##-Im Fall, dass ein Zinstagequotient festgelegt wird, einfügen:

(3) bis (6) (Absichtlich freigelassen)

+##-Ende]

#A-ENDE

#B-FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZINSKOMPONENTE EINFÜGEN

[Bei der Festlegung der Daten/Termine für Zinsfestlegungen und Zinszahlungen werden auch die bei Begebung der Schuldverschreibung anwendbaren operationalen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigt. In der Regel liegt der Abstand zwischen Festlegung und Zahlung aktuell bei mindestens 3 Clearing-System Geschäftstagen.]

(1) *Zinszahlungen, Zinszahlungstage[,]* [und] *Zinsperioden* [[und][,] *Zinsfestlegungstage*].

[+/-Wenn während der Laufzeit mehrere Zinsmodelle zur Anwendung kommen bzw. kommen können

[Anwendbaren Baustein für § 3(1) - Mehrere Zinsmodelle aus dem Technischen Annex einfügen]

+/-Ende]

(a) **Zinszahlungen.**

[#1-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Zinssatz einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – in Höhe ihres [Maßgeblichen] Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1(6) (b) definiert) –] zahlbar.

Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.

#1-Ende]

[#2-Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz aber mit Zinsbetrag einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden – vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung – mit dem in Absatz (3) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinsbetrag verzinst.

Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich am Zinszahlungstag in der Festgelegten Währung [(Zins-Währung)] [– unter Berücksichtigung des Umrechnungskurses (wie in § 1(6)(b) definiert) –] zahlbar.

[Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.]

#2-Ende]

[+/-Wert-Null: Soweit anwendbar zusätzlich einfügen:

[Der [Zinssatz] [bzw.] [Zinsbetrag] kann auch den Wert Null betragen; es erfolgt dann keine Zinszahlung.]

[+/-Erweiterte

Angabe:

Sollte bei der Ermittlung [des Zinssatzes] [bzw.] [des Zinsbetrags] ein Wert unter Null berechnet werden, so wird der Zinsbetrag für diese Zinsperiode mit Null festgelegt und es erfolgt keine Zinszahlung.

+/-Ende]

+/-Wert-Null: Ende]

(b) **Zinszahlungstage.**

Zinszahlungstag:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Definitionen – soweit erforderlich einfügen:

Hierbei gilt:

[Falls die Zinszahlungstage der Geschäftstage-Konvention unterliegen, zusätzlich einfügen:

Geschäftstage-Konvention:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]

]

[Festgelegter Zinszahlungstag:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Festgelegter Zinstermin:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Festzinstermin:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Erster Zinszahlungstag:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Sofern anwendbar und nicht bereits vorstehend definiert: Zinsmodell-Wechseltermin:	[Anwendbare Bausteine für § 3(1)(b) aus dem Technischen Annex einfügen]

+/-Ende]

(c) Zinsperioden.

Zinsperiode:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(c) aus dem Technischen Annex einfügen]

[+/-Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten oder einzigen Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Im Fall von abweichenden (ersten) Zinsperiode(n) einfügen:

Es gibt [eine] [mehrere] [andere Anzahl einfügen] [kurze] [lange] [erste] Zinsperiode[n].]

[Im Fall einer abweichenden letzten Zinsperiode einfügen:

Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]

[Im Fall unterschiedlich langer Zinsperioden einfügen:

Die Zinsperioden sind [insofern] in ihrer Länge variabel[, als dass sie sich nach dem Zinszahlungstag richten, der vom variablen Zinsfestlegungstag abhängig ist].]

+/-Ende]

Hierbei gilt:

Verzinsungsbeginn:	[Ist der Tag der Begebung.][anderen Verzinsungsbeginn einfügen]
[Maßgeblicher Zinsperioden-]Endtag:	[Ist der [jeweilige] [Festzinstermine] [Festgelegte Zinstermine].] [Ist [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie vorstehend beschrieben)] der [Zahl einfügen]. [der Monate][des Monats] [Monat bzw. Monate einfügen] [des Kalenderjahres][der Kalenderjahre] [Kalenderjahr bzw. Kalenderjahre einfügen], beginnend mit dem Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag und endend mit dem Fälligkeitstag[, bzw. im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung dem Vorzeitigen Rückzahlungstag].] [anderen maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag der jeweiligen Zinsperiode einfügen]]
[Erster Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ersten Festgelegten Zinszahlungstag einfügen]]
[Erster Maßgeblicher Zinsperioden-]Endtag:	[Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag einfügen]]
[Maßgeblicher Zinsmodell-Wechseltermin:	Ist der Zinsmodell-Wechseltermin gemäß Absatz (1), an dem die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch gemacht hat, das Zinsmodell zu wechseln.]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt, zusätzlich einfügen:

(d) Zinsfestlegungstage.

Zinsfestlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 3(1)(d) aus dem Technischen Annex einfügen]

+/-Ende]

(2) **Zinssatz[,/ [und] [[Mindest]/- und] [Höchst]zinssatz].**

[#1-Wenn kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrags.

#1-Ende]

[#2-Wenn ein Zinssatz festgelegt ist

[Anwendbaren Baustein für § 3(2) aus dem Technischen Annex für Festgelegten Zinssatz einfügen]

#2-Ende]

[#3-Wenn ein Zinssatz ermittelt wird:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(a) aus dem Technischen Annex für die Allgemeinen Bestimmungen einfügen]

(b) Ermittlung des Zinssatzes.

[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(b) aus dem Technischen Annex für die Einleitung der Ermittlung des Zinssatzes einfügen]

Zinssatz:	[Anwendbaren Baustein für § 3(2)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinssatzes einfügen, einschließlich Berücksichtigung der anwendbaren Definitionen]					
	[+#1-Wenn für Zinsperiode(n) abweichende Bestimmungen gelten und soweit nicht bereits vorstehend genannt, einfügen: Für die [[Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode[n]][nachfolgenden Zinsperioden] gilt abweichend: [Zinssatz (i) = [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.][*] [<table><tr><td>[ZP][Zinsperiode][Nr.] [(„i“)](i)][i]</td><td>Zinssatz [(i) in % [p.a.][*]</td></tr><tr><td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen] [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]</td></tr></table>]] [Zinssatz (i) = [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]] +#1-Ende] [+#2-Wenn der Zinssatz für die erste Zinsperiode bereits festgelegt wurde, einfügen: Der Zinssatz für die erste Zinsperiode[n] [[Nr.] [Nr.(n) einfügen]] wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit [Zahl einfügen] % [p.a.] festgelegt.] +#2-Ende]		[ZP][Zinsperiode][Nr.] [(„i“)](i)][i]	Zinssatz [(i) in % [p.a.][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen] [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]
[ZP][Zinsperiode][Nr.] [(„i“)](i)][i]	Zinssatz [(i) in % [p.a.][*]					
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen] [anwendbaren Baustein aus dem Technischen Annex für § 3(2)(b) zur Ermittlung des Zinssatzes einschließlich möglicher Definitionen einfügen]					
[Alle relevanten anwendbaren Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins / der Bausteine einfügen]	[Anwendbare Definitionen aus den Bausteinen für § 3(2)(b) aus Technischen Annex für die Ermittlung des Zinssatzes, einschließlich Berücksichtigung der anwendbaren Definitionen einfügen]					

[+#-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

(c) [Mindest][- und] [Höchst]zinssatz.

[+#1-Falls ein Mindestzinssatz gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

+#-1-Ende]

[+#-2-Falls ein Höchstzinssatz gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

+#-2-Ende]

Hierbei gilt:

[Mindestzinssatz:	[Mindestzinssatz einfügen]]
[Höchstzinssatz:	[Höchstzinssatz einfügen]]

+#-Ende]

#3-Ende]

(3) Zinsbetrag.

[#1-Im Fall, dass der Zinsbetrag unter Berücksichtigung des Zinssatzes gemäß vorstehend (2) ermittelt wird, einfügen:

[+#1-Im Fall von Raten Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen, bei denen die Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung erfolgt einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) direkt auf den [Maßgeblichen] Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird.

+#1-Ende]

[+#2-Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:

Der „Zinsbetrag“ wird von der Berechnungsstelle für die jeweilige Zinsperiode ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) zunächst auf den Maßgeblichen Gesamtnennbetrag der Serie angewendet werden, wobei der sich ergebende Gesamtzinsbetrag in Festgelegter Währung entsprechend der Rundungsregeln gerundet wird. Der Zinsbetrag je Festgelegte Stückelung ergibt sich, in dem der ermittelte Gesamtzinsbetrag durch die Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen dividiert wird.

+#2-Ende]

[+#Für Schuldverschreibungen mit Global-Floor und/oder Global-Cap zusätzlich einfügen:

Die Festlegung des Zinsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der Bedingungen [des Minimal-Zins][und][des Maximal-Zins].

+#-Ende]

[Für den Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag – soweit anwendbar – einfügen:

Hierbei gilt:

Maßgeblicher Gesamtnennbetrag:	[Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen] [Ist der zum Zinsberechnungszeitpunkt ausstehende Gesamtnennbetrag der Serie.]
[Zinsberechnungszeitpunkt:	[Ist der [soweit erforderlich Anzahl einfügen] [TARGET-][Geschäftstag[e]] [andere Tagedefinition einfügen] vor dem Zinszahlungstag.] [Anderen Zinsberechnungszeitpunkt einfügen]]

]

#1-Ende]

[#2-Wenn kein Zinsbetrag festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber ein fester Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode definiert ist, einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(3) aus dem Technischen Annex für Festgelegten Zinsbetrag einfügen]

#2-Ende]

[#3-Wenn kein Zinssatz festgelegt ist bzw. ermittelt wird aber der Zinsbetrag von der Wertentwicklung eines Referenzsatzes bzw. mehrerer Referenzsätze abhängig ist, einfügen:

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(a) aus dem Technischen Annex für die Allgemeinen Bestimmungen einfügen]

(b) Ermittlung des Zinsbetrags.

#1-Anwendbare Einleitung einfügen

[Für die Schuldverschreibungen wird der][Der] Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [wird] wie folgt ermittelt:]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

#1-Ende

#2-Anwendbare Ermittlungsmethode einschließlich aller für diese jeweils anwendbaren Definitionen einfügen:

[Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

[+#1-Wenn für Zinsperiode(n) abweichende Bestimmungen gelten und soweit nicht bereits vorstehend genannt, einfügen:

Für die [[Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode[n] [[nachfolgenden] Zinsperioden] gilt abweichend:

[Zinsbetrag (i) = [Betrag oder Spanne einfügen] [*]]

|

[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(,i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][*]
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [Zinsbetrag (i) = [Baustein aus Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

|

[Zinssatz (i) =

[Baustein aus Anwendbaren Baustein für § 3(3)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

+ #1-Ende]

[+#2-Wenn der Zinsbetrag für die erste Zinsperiode bereits festgelegt wurde, einfügen:

Der Zinssatz für die erste Zinsperiode wurde am ersten Zinsfestlegungstag entsprechend mit [Betrag einfügen] festgelegt.

+ #2-Ende]

[Alle Anwendbaren Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins / der Bausteine einfügen]	[Anwendbare Definitionen aus den Bausteinen für § 3(2)(b) aus dem Technischen Annex für die Ermittlung des Zinsbetrags, einschließlich der anwendbaren Definitionen einfügen]

[+#-Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinsbetrag gilt und dieser nicht bereits unter (b) definiert ist bzw. falls ein Minimal- und/oder Maximal-Zins gilt, einfügen:]

(c) [Mindest][/- und] [Höchst]zinsbetrag [bzw.] [Minimal][/- und] [Maximal-Zins].

[+#1a-Falls ein bestimmter Mindestzinsbetrag gilt, einfügen:]
 Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinsbetrag.
+#-1a-Ende]

[+#1b-Falls ein Global-Floor gilt, einfügen:]
 Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.
+#-1a-Ende]

[+#2a-Falls ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen:]
 Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinsbetrag, so ist der Zinsbetrag für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinsbetrag.
+#-2a-Ende]

[+#2b-Falls ein Global-Cap gilt, einfügen:]
 Liegt die Summe der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des für die relevante Zinsperiode berechneten Zinsbetrags, der auf der Grundlage des Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und festgelegt, dass die Summe der gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des Zinsbetrags für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.
+#-2b-Ende]

Hierbei gilt:

[Mindestzinsbetrag:]	[Mindestzinsbetrag einfügen]]
[Höchstzinsbetrag:]	[Höchstzinsbetrag einfügen]]
[Minimal-Zins („Global-Floor“):]	Nur anwendbar für die Letzte Zinsperiode: Der Global-Floor beträgt: [Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags] [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]
[Maximal-Zins („Global-Cap“):]	Der Global-Cap beträgt: [Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags]. [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]]

+#-Ende]

#3-Ende]

(4) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Festlegungen gemäß diesem § 3 in Bezug auf den etwaigen Zinssatz, den Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, mitgeteilt werden.

Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern mitgeteilt.

Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt jeweils gemäß § 12.

(5) Verbindlichkeit der Festsetzungen.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[#1-Wenn in §1(1) ein Nennbetrag definiert ist, einfügen:

(6) **Auflaufende Zinsen.**

[#1-Wenn der jeweils geltende Zinssatz gemäß § 3 anwendbar ist, einfügen:

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt [oder im Falle einer Fälligkeitsverschiebung nach § 3a].

#1-Ende]

[#2-Wenn der gesetzliche Verzugszins anwendbar ist, einfügen:

Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen [oder im Falle einer Fälligkeitsverschiebung nach § 3][§ 3a]].

#2-Ende]

#1-Ende]

[#2-Wenn in §1(1) kein Nennbetrag definiert ist, einfügen:

(6) **Zinslauf.**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen beginnt mit dem Verzinsungsbeginn und endet mit dem Ablauf des Tages, der [dem Endtag der [letzten][Letzten] Zinsperiode] [dem [letzten][Letzten] Zinszahlungstag] **[Anderer Endtag des Zinslaufs einfügen]** gemäß Absatz (1)[()] vorangeht. [Im Fall einer Fälligkeitsverschiebung kann das Ende des Zinslaufs entsprechend verschoben werden.]

#2-Ende]

#B-Ende]

[+/-Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, zusätzlich einfügen:

(7) **Zinstagequotient.**

**Zinstagequotient
[(anwendbare Kurzbezeichnung
einfügen)]:**

Bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrags für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[Anwendbaren Baustein für § 3(7) aus dem Technischen Annex einfügen]

+/-Ende]

[+/-Im Fall vereinbarter Verzinsungsregelungen bei Fälligkeitsverschiebung zusätzlich einfügen:

§ 3a

ZINSEN BEI FÄLLIGKEITSVERSCHIEBUNGEN

Die durch eine Fälligkeitsverschiebung hinausgeschobenen Beträge werden für den Zeitraum der Verschiebung gemäß diesem §3a verzinst.

[Hier die aus § 3 anwendbaren Bestimmungen (einschließlich anwendbarer Bausteine aus dem Annex) einfügen, die für den Zeitraum der Fälligkeitsverschiebung gelten sollen. Hierbei sind – wo erforderlich – die Begriffe [Maßgeblicher][Nennbetrag][Festbetrag] durch den [anteiligen] Hinausgeschobenen Betrag zu ersetzen. Darüber hinaus ist, wo erforderlich, Bezug auf den Verschiebungszeitraum zu nehmen bzw. die etwaige Zinsperiode entsprechend zu definieren]

+/-Ende]

(1) Allgemeine Bestimmungen.

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch die Zahlstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Zahlstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(2) Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen.

Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Absätze an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems in der für die jeweilige Zahlung anwendbaren festgelegten Währung.

[+/-Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

+/-Ende]

(3) Zahlungsweise.

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(4) Erfüllung.

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) Zahltag.

Sofern in diesen Emissionsbedingungen für Zahlungen nichts Abweichendes festgelegt ist, gilt Folgendes:

Fällt der Tag, an dem eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung fällig wird, auf einen Tag, der kein Zahltag ist,

[#1-Bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag.

]

[#2-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag, es sei denn, der Tag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

[#3-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:

dann wird er auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Hierbei gilt:

Zahltage:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt [#1-Falls die festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET, einfügen: und der ein TARGET-Geschäftstag ist. #1-Ende] [#2-Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist und es ein oder mehrere Finanzzentren gibt, einfügen: [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Relevantes Haupt-Finanzzentrum oder sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]

(6) Bezugnahmen auf Kapital.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1)

[+/-Zusätzlich anwendbare Beträge einfügen:

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

, die auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Raten gemäß § 5(1)

]

[Falls die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht hat, einfügen:

, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(2)

]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

, den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(2)

]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

, den Amortisationsbetrag gemäß § 5(2),

]

[Im Fall einer Automatischen Beendigung der Schuldverschreibung, einfügen:

den Automatischen Einlösungsbetrag gemäß § 5(4),

]

[Im Fall der Anwendbarkeit von § 14(2) einfügen:

den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag gemäß § 14

]

+/-Ende

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) Hinterlegung von Kapital und etwaigen Zinsen.

Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge und etwaige Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag 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.

+/-Soweit ein Hinweis auf die Fälligkeitsverschiebung aufgenommen wird, einfügen:

(8) Zahlungen und Fälligkeit bei Fälligkeitsverschiebung gemäß § 1(6)(b)

Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung gem. § 1(6)(b) durch den Sachwalter, sind die Emissionsbedingungen nach Maßgabe der veröffentlichten Verschiebungsanordnung durch den Sachwalter gemäß dem PfandBG [n.F.] anzuwenden. Dies gilt insbesondere für die Fälligkeit der betroffenen Zahlungen von Zinsen und Kapital, deren Verzinsung oder im Falle einer zunächst anteiligen Rückzahlung der Schuldverschreibungen für die entsprechende, auf den dann noch ausstehenden Maßgeblichen Nennbetrag anzuwendenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

+/-Ende

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Fälligkeit.

(a) Allgemeine Bestimmungen.

[#1-Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am jeweils definierten Ratenzahlungstermin durch Zahlung der genannten Rate zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

Nr. [(„t“)][(t)][t]	Ratenzahlungstermine	Rate [(je Festgelegte Stückelung)][] [in Festgelegter Währung][]	[Tilgungsfaktor (i)]
[Nummer einfügen] [..] [Nummer einfügen]	[Termin einfügen] [.. [Termin einfügen] [der Fälligkeitstag]	[Betrag einfügen] [Der Rückzahlungsbetrag [Nr. 1] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor] [.. [Betrag einfügen][Der Rückzahlungsbetrag [Nr.[..]] gemäß Absatz (b)] [Nennbetrag x Tilgungsfaktor] [Festbetrag x Tilgungsfaktor]	[Tilgungsfaktor einfügen] [nicht anwendbar]

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, die nicht in Raten getilgt werden, einfügen:

Soweit die Schuldverschreibungen nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet sind, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag durch Zahlung des nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (Automatische Ausübung).

#2-Ende]

(b) Rückzahlungsbetrag.

[#1-Für Raten-Schuldverschreibungen mit unter (a) definiertem Festgelegten Rückzahlungsbetrag einfügen:

Der Rückzahlungsbetrag entspricht der unter (a) genannten letzten Rate.

#1-Ende]

[#2-Für Schuldverschreibungen für die ein Festgelegter Rückzahlungsbetrag unter (b) definiert wird, einfügen:

[Es gilt folgende Definition:]

Rückzahlungsbetrag:	[RB =] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [100,00] [Zahl einfügen] [%] [des [Maßgeblichen] Nennbetrags] [je] [Nennbetrag] [Festgelegter Stückelung] [je] [Schuldverschreibung] [[der] Maßgebliche[r] Nennbetrag] []. [Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [Betrag einfügen] [je] [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [[der] Maßgebliche[r] Festbetrag][].

#2-Ende]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin*
(Ordentliches Kündigungsrecht und Sonderkündigungsrechte).

[#1-Falls die Emittentin bei Nicht nachrangigen Schuldverschreibungen kein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen hat, einfügen:

Der Emittentin steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung eines Ordentlichen Kündigungsrechts oder von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen hat, folgendes einfügen und bei der Festlegung von Kündigungs- bzw. Ausübungsfristen im Rahmen der anwendbaren Kündigungsrechte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme bei der Begebung der Schuldverschreibungen jeweils berücksichtigen (derzeit mindestens 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL):

(a) Allgemeine Bestimmungen.

Die Schuldverschreibungen können im billigen Ermessen der Emittentin gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Unterabsatzes (a) durch Ausübung

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen bzw. zu tilgen, einfügen: des Ordentlichen Kündigungsrechts]

[und] [Mit Sonderkündigungsrecht(en): des jeweiligen Sonderkündigungsrechts] gemäß des jeweils anwendbaren folgenden Unterabsatzes

[vor dem Fälligkeitstag] am Vorzeitigen Rückzahlungstag und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie jeweils nachfolgend definiert) zurückgezahlt werden.

Die Ausübung des jeweiligen Kündigungsrechts (der „Zeitpunkt der Kündigung“) erfolgt – unter Einhaltung einer etwaigen Kündigungsfrist – entsprechend der nachfolgenden Bestimmungen durch Mitteilung (die „Kündigungsmitteilung“) gemäß § 12.

Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die Bezeichnung der zurückzuzahlenden Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall die Anzahl der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert);
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (5) einen Verweis auf die betreffenden Emissionsbedingungen sowie bei einem Sonderkündigungsrecht eine zusammenfassende Beschreibung der Umstände des Sonderkündigungsrechts.

[Im Fall, dass ein anwendbares Kündigungsrecht die teilweise vorzeitige Rückzahlung gewährt, zusätzlich einfügen:

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(was in den Unterlagen des Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder durch einen Pool-Faktor oder durch eine Verringerung des Nennbetrags widerzuspiegeln ist)].]

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den gekündigten Schuldverschreibungen.

Hierfür und für die Zwecke der nachfolgenden Bestimmungen des jeweils anwendbaren Unterabsatzes gelten die folgenden Definitionen:

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren, nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungsbetrag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) (zusätzlich) einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag].
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Ist [Im Fall von Sonderkündigungsrechten gemäß Unterabsatz (d) und/oder (e) zusätzlich einfügen: der im jeweils anwendbaren, nachfolgenden Unterabsatz definierte Vorzeitige Rückzahlungstag] [Im Fall des Emittentenwahlrechts gemäß Unterabsatz (b) zusätzlich einfügen: [bzw.] der in Unterabsatz (b) definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag].

(b) Ordentliches Kündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

[#1-Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen ohne Angabe von besonderen Gründen vorzeitig zu kündigen und zurückzahlen.

#1-Ende]

[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzahlen bzw. zu tilgen, einfügen:

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen [insgesamt] [oder] [teilweise] am jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag, wie nachstehend definiert, **[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen] zurückzahlen.

##1-Im Fall Standard-Kündigungsregel mit festgelegtem Kündigungstermin, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin dies spätestens am für den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem [Festgelegten Kündigungstermin] [maßgeblichen Bewertungstag].] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Festgelegten Kündigungstermin folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen] [Ist der nachfolgend angegebene Tag:] [Sind die nachfolgend angegebenen Tage:]	
	Nr. (K)	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag [ist der folgende Zinszahlungstag:] [sind die folgenden Zinszahlungstage:]
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen/tabellarisch zuordnen]	[relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (soweit anwendbar zugleich der Zinszahlungstag) einfügen bei mehr als einem relevanten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]	
Festgelegter Kündigungstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Kündigungstermin[e] einfügen]. [Der [Tag und Monat einfügen] [eines jeden Jahres] [[im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen]], beginnend mit dem [Datum einfügen].] [Ist der nachfolgend für den jeweils bezeichneten Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (K) angegebene Termin:	
	Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	Festgelegter Kündigungstermin
	1 [bei mehr als einem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / Tabellarisch zuordnen]	[Datum einfügen, bei mehr als einem Termin tabellarisch die weiteren Daten einfügen und der Nr. zuordnen]

##1-Ende]

##2-Im Fall anderer Kündigungsregeln mit verschiedenen Ausübungsarten, einfügen:

Um das Wahlrecht auszuüben, hat die Emittentin
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungstag:
 nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem maßgeblichen
 Ausübungstag für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag die Ausübung]
 [[spätestens] am Ausübungstag die Ausübung]]
[Im Fall der Ausübungsart - Ausübungsfrist:
 innerhalb der Ausübungsfrist für den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag das Wahlrecht auszuüben und]
 gemäß § 12 bekanntzugeben.

Es gelten für die Zwecke dieses Unterabsatzes die folgenden Definitionen:

Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag:	[Ist der folgende Zinszahlungstag][Sind die folgenden Zinszahlungstage]: [jeweiligen Zinszahlungstag einfügen] [Ist jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist.] [Ist jeder Ausübungstag.] [Ist der [fünfte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem [maßgeblichen Bewertungstag] [Ausübungstag]] [Ist der [Tag und Monat einfügen] des auf den Ausübungstag folgenden Kalenderjahres.] [andere Bestimmung einfügen]
Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]

[Anwendbare Definitionen einfügen:

Ausübungsfrist:	[Bezeichnet den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] [andere Definition einfügen].
Ausübungstag:	[Ausübungstag(e) einfügen].
Mindestzahl:	[fünf] [andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].
Höchstzahl:	[Höchstzahl von Tagen einfügen] [Clearing-System-Geschäftstage] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].

]

##2-Ende]

#2-Ende]

[#A-Falls kein Sonderkündigungsrecht nach den Unterabsätzen (c), (d) und (e) anwendbar ist, einfügen:

(c) Sonderkündigungsrechte der Emittentin

Der Emittentin steht gemäß den Emissionsbedingungen kein Recht zu, die Schuldverschreibungen durch Ausübung von Sonderkündigungsrechten vorzeitig zu kündigen und zurückzuzahlen.

#A-Ende]

[#B-Falls mindestens ein Sonderkündigungsrecht nach den folgenden Unterabsätzen (d) und (e) anwendbar ist, einfügen:

(c) (Absichtlich freigelassen)

[(d)]#1-Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: (Absichtlich freigelassen)
#1-Ende]
[#2-Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: Sonderkündigungsrecht - Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung (einschließlich Steuerrechtsänderung)][.] [und/oder] [einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten].
#2-Ende]

[(i) *Allgemeine Bestimmungen.*

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit [vor dem Fälligkeitstag] unter Berücksichtigung der nachfolgend definierten Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), **[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen.]

zurückgezahlt werden, falls es zu einem [der] [im folgenden Absatz][in den folgenden Absätzen] [[[ii)] [(anwendbaren Absatz einfügen)] [bis][und] [(anwendbaren Absatz einfügen)][(v)]] definierten Ereignisse kommt.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

[+/-Für den Fall mehrerer Referenzsätze, für die nachstehende Definitionen unterschiedlich festgelegt werden, ist entsprechend zu gliedern
[„Für [den] Referenzsatz [(Nummer[n] einfügen)] gilt:“] [bzw.][.] [„Für [den] Referenzsatz [Nr.] [(Nummer(n) einfügen)] gilt:“]
[und][oder][.]
[bzw.][.]

[Für [relevante(n) Referenzsatz/Referenzsätze [(Nummer(n) einfügen)] einfügen] gilt hiervon abweichend:]
[andere anwendbare Gliederung der Referenzsätze einfügen]
+/-Ende]

Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus dem Technischen Annex einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5(1).] [Anderen anwendbaren Baustein für § 5(2) der Emissionsbedingungen aus dem Technischen Annex einfügen]
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.

(ii) [(absichtlich freigelassen)] [Kündigungsrecht bei Eintritt einer Rechtsänderung.

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Rechtsänderung gemäß Absatz (i) zu kündigen.

Rechtsänderung:	[Bzw.][Bedeutet], dass am oder nach dem [Tag der Begebung][Handelstag][Anfänglichen Bewertungstag][anderer definierter Tag] [der Schuldverschreibungen] (A) aufgrund des Inkrafttretens oder der Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift (insbesondere eines Steuergesetzes) [+/-Soweit in Bezug auf einen Referenzsatz anwendbar, einfügen: oder aufgrund einer nicht erfolgten Zulassung, Anerkennung oder Registrierung des [jeweiligen] Referenzsatzes [bzw.] [des [jeweiligen] Administrators] auf der Grundlage eines neuen oder eines bestehenden Gesetzes +/-Ende], oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift durch ein zuständiges Gericht oder eine zuständige Behörde (insbesondere von Maßnahmen der Steuerbehörden) die Emittentin nach billigem Ermessen zu der Auffassung gelangt, dass (1) der Erwerb, das Halten oder die Veräußerung der Schuldverschreibungen [+/-Soweit in Bezug auf einen Referenzsatz anwendbar, einfügen: [,] [oder] die Verwendung des [jeweiligen] Referenzsatzes im Rahmen der Schuldverschreibungen +/-Ende] [+/-Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen Absicherungsgeschäfte zusätzlich anwendbar sind, einfügen: oder eines für die Absicherung der Verpflichtung der Emittentin aus den Schuldverschreibungen verwendeten Finanzinstruments (Absicherungsgeschäfte) +/-Ende] unzulässig geworden ist, (2) die Emittentin im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen erheblich erhöhten Kosten unterliegt (insbesondere aufgrund eines Anstiegs steuerlicher Verpflichtungen, einer Verminderung von Steuervorteilen oder einer anderen nachteiligen Auswirkung auf ihre steuerliche Position)[.];] [(3) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen anderweitig unmöglich wird.]

[(iii) (absichtlich freigelassen)]

/

[(iv) [(absichtlich freigelassen)] [Kündigungsrecht bei Eintritt einer Absicherungsstörung.

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Absicherungsstörung gemäß Absatz (i) zu kündigen.

Absicherungsstörung:	Bedeutet, dass es für die Emittentin oder für eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, auch unter kaufmännisch vernünftigen Anstrengungen unmöglich oder undurchführbar ist, eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, die bzw. den sie als erforderlich oder zweckdienlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern.]

/

[/v) [(absichtlich freigelassen)] [Kündigungsrecht bei Eintritt einer Erhöhung der Absicherungskosten.

Die Emittentin hat das Recht die Schuldverschreibungen bei Eintritt einer Erhöhung der Absicherungskosten gemäß Absatz (i) zu kündigen.

Erhöhung der Absicherungskosten:	Bedeutet, dass die Emittentin oder eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, im Vergleich zu den am [Tag der Begebung][Handelstag][anderen relevanten Tag einfügen] vorherrschenden Verhältnissen einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Gebühren, Kosten oder Ausgaben (mit Ausnahme von Maklergebühren) zahlen müsste, um (A) eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, den sie als erforderlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern, (B) den Gegenwert einer solchen Transaktion bzw. eines solchen Vermögensgegenstands zu realisieren, zu erlangen oder weiterzuleiten, wobei ein wesentlich höherer Betrag, der sich nur aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin ergibt, nicht als eine solche Erhöhung der Absicherungskosten gilt.]

|

|

[(e) **#1-Falls eine vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze nicht anwendbar ist, einfügen:**
(Absichtlich freigelassen)
#1-Ende]

#2-Falls eine vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Referenzsätze anwendbar ist, einfügen:
Sonderkündigungsrecht - Rückzahlung nach Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Referenzsätze.

Falls im Relevanten Zeitraum ein Besonderer Beendigungsgrund eintritt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Berücksichtigung der nachfolgend definierten Kündigungsfrist vorzeitig kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), **[Im Fall, dass Zinsen zuzüglich zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gezahlt werden sollen, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen,] zurückzahlen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes gilt:

[Für den Fall mehrerer Referenzsätze, für die nachstehende Definitionen unterschiedlich festgelegt werden, ist entsprechend zu gliedern
[„Für [den] Referenzsatz [(Nummer[n] einfügen)] gilt:“] [bzw.][.] [„Für [den] Referenzsatz [Nr.] [(Nummer(n) einfügen)] gilt:“]
[und][oder][.] [bzw.][.]
[Für [den] Referenzsatz][die Referenzsätze] [Nummer(n) einfügen] gilt hiervon abweichend:]
[Für den Besonderen Beendigungsgrund „Ersetzungsereignisses gemäß § 8(3)(a)(iv)“ gilt abweichend:]
[andere Anwendbare Definition einfügen]
[Für [relevante(n) Referenzsatz/Referenzsätze [(Nummer(n) einfügen)] einfügen] gilt hiervon abweichend:]
[andere anwendbare Gliederung der Referenzsätze einfügen]
]

Relevanter Zeitraum:	Ist der Zeitraum vom Anfangstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Endtag [(einschließlich)][(ausschließlich)].	
	Anfangstag:	[Ist] [der Handelstag][der Tag der Begebung] [Anfänglicher Bewertungstag] [anderen relevanten Anfangstag des Zeitraums einfügen]
	Endtag:	[Ist [jeweils] der] [Letzte[r] Bewertungstag] [[Letzte][letzter] Zinsfestlegungstag][Fälligkeitstag] [anderen relevanten Endtag des Zeitraums einfügen]
Kündigungsfrist:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]	
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2) aus dem Technischen Annex einfügen]	
Vorzeitiger Rückzahlungstag:	Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.	
Besonderer Beendigungsgrund:	[Anwendbaren Baustein für § 5(2)(e) aus dem Technischen Annex einfügen]	

#2-Ende]

#B-ENDE]

(3) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).

Dem Gläubiger steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

**(4) [#1-Ohne Automatische vorzeitiger Beendigung, einfügen: (Absichtlich freigelassen)
#1-Ende]**

**[#2-Mit Automatischer vorzeitiger Beendigung, einfügen:
Automatische Beendigung der Schuldverschreibungen.**

Sofern an einem Automatischen Beendigungs-Bewertungstag ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch die Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrags am Automatischen Beendigungstag eingelöst.

Es erfolgt keine Verzinsung des Automatischen Einlösungsbetrags zwischen dem Automatischen Beendigungstag und dem tatsächlichen Erhalt der Zahlung. Mit der Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Die Gläubiger sind über jede automatische Beendigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(4) unverzüglich entsprechend § 12 zu informieren.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt oder in § 1(6) vorgezogen werden.]

Automatischer Beendigungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]
Automatischer Einlösungsbetrag:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]
Beendigungsereignis:	[Anwendbaren Baustein für § 5(4) aus dem Technischen Annex einfügen]

#2-Ende]

(5) Bekanntmachungen.

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt oder bezeichnet – veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern, der Zahlstelle und allen Börsen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitgeteilt werden. Die Mitteilung an die Gläubiger erfolgt gemäß § 12.

(6) Verbindlichkeit der Festsetzungen.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE
UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:	[Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB [Telefax: []] [Email: []]] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Emissionsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle am ggf. vorgeschriebenen Ort ggf. mit Telefax und Email einfügen]
Zahlstelle:	[Im Fall von mehr als einer Zahlstelle einfügen:] Bezeichnet jeweils: [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main [Telefax: []] [Email: []]] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen ggf. mit Telefax und Email einfügen.]
Berechnungsstelle:	[Im Fall, dass keine Berechnungsstelle bestellt ist, einfügen:] Es ist keine Berechnungsstelle bestellt, alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle gelten als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle]. [Citibank, N.A., London Branch Agency and Trust Citigroup Centre Canada Square, Canary Wharf London E14 5LB] [DekaBank Deutsche Girozentrale Mainzer Landstraße 16 60325 Frankfurt am Main] [andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen am ggf. vorgeschriebenen Ort einfügen]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die etwaige Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen **[Im Fall, dass die Bestellung an Voraussetzungen gebunden ist einfügen:]**; die Geschäftsstelle muss [in derselben Stadt] [in demselben Land] [andere Voraussetzung einfügen] sein].

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine bzw. eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

- (i) eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und Berechnungsstelle (sofern gemäß Absatz (1) bestellt) entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten und
- (ii) sofern und solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle – sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich – im Sitzland der jeweiligen Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

[Im Fall, dass zusätzliche Anforderungen an die Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle gestellt werden einfügen:]
Darüber hinaus:

[[([iii]) []]] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten[;] [und] [.]

[[([iv]) []]] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten[;] [und] [.]

[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:]

[[([v][])] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 1(6) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Fall eines Wechsels wegen Insolvenz der Emissionsstelle, Zahlstelle oder Berechnungsstelle, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Beauftragte der Emittentin.

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die etwaige Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

**§ 7
STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von an der Quelle einzubehaltenden bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder deutscher Gebietskörperschaften oder sonstiger deutscher Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

In letzterem Fall besteht keinerlei Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge, die die Gläubiger so stellen würden, als sei kein solcher Einbehalt oder Abzug vorgenommen worden.

[(A)-Für Schuldverschreibungen ohne referenzsatzabhängige Verzinsung einfügen:]

**§ 8
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN**

Vorbehaltlich anderer in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der [Berechnungsstelle][Emittentin] unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich Marktstörungen und/oder Anpassungen.

[(A)-Ende]

[(B)-Für Schuldverschreibungen mit referenzsatzabhängiger Verzinsung einfügen:]

**§ 8
MARKTSTÖRUNGEN [BEIM REFERENZSATZ][BEI DEN REFERENZSÄTZEN], ANPASSUNGEN**

(1) Allgemeines.

Wenn an einem Referenzsatz-Festlegungstag eine Marktstörung im Hinblick auf einen Referenzsatz auftritt, kann die [Berechnungsstelle][Emittentin] in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Für die Zwecke dieses § 8 gilt:

Referenzsatz:	[Anwendbaren Baustein für § 8(1) aus dem Technischen Annex einfügen]
[Risikofreier Referenzsatz:	[Anwendbaren Baustein für §8(1) aus dem Technischen Annex einfügen]]

[+ #-Falls eine von § 1(6) einschränkende oder abweichende Definition für diesen § 8([])] anwendbar ist, einfügen:

Referenzsatz-Festlegungstag:	[Anwendbaren Baustein für §8(1) aus dem Technischen Annex einfügen]

+ #-Ende]

(2) Marktstörung.

[In Abhängigkeit von der Art des Referenzsatzes kommen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung]

[Anwendbaren Baustein für § 8(2) aus dem Technischen Annex einfügen]

(3) Anpassungen aufgrund eines Referenzsatz-Ersetzungsereignisses.

[In Abhängigkeit von der Art des Referenzsatzes kommen unterschiedliche Regelungen zur Anwendung]

[Anwendbaren Baustein für § 8(2) aus dem Technischen Annex einfügen]

[(B)-Ende]

§ 9
(Absichtlich freigelassen)

§ 10
(Absichtlich freigelassen)

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.*

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Tags der Begebung, des etwaigen Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.*

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.*

Sämtliche vollständig zurückgezahlte Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.*

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind entweder im Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern oder auf der Relevanten Internetseite zu veröffentlichen.

Jede derartige Mitteilung ist mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

Relevantes Land:	voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung:	Relevante Internetseite:
[Deutschland]	[Börsen Zeitung] [andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]	[www.dekabank.de] [andere relevante Internetseite einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] []	
[anderes relevantes Land]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]	

(2) *Mitteilung an das Clearing-System.*

Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG, VORLEGUNGSFRIST

(1) **Anwendbares Recht.**

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) **Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) **Gerichtsstand.**

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) **Gerichtliche Geltendmachung.**

Jeder Gläubiger von 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 Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen:

- (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
 - (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
 - (ii) die Anzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet bzw. alle vorhandenen Daten enthält, welche die Anzahl eindeutig bestimmen lässt, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
 - (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
- (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

(5) **Vorlegungsfrist.**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 14
AUSÜBUNG VON ERMESSEN[, ANFECHTUNG] [UND BERICHTIGUNGEN]

(1) **Ausübung von Ermessen.**

Festlegungen oder Entscheidungen durch die Emittentin erfolgen, soweit in diesen Emissionsbedingungen nicht anders angegeben, nach billigem Ermessen. Soweit diese Emissionsbedingungen vorsehen, dass die Emittentin oder die Berechnungsstelle Festlegungen oder Entscheidungen nach „**billigem Ermessen**“ treffen, erfolgt die Ausübung des billigen Ermessens durch die Emittentin nach § 315 BGB [und die Ausübung des billigen Ermessens durch die Berechnungsstelle nach § 317 BGB].

[+/-Falls die Anfechtung nicht anwendbar ist, einfügen:]

(2) **(Absichtlich freigelassen)**

+/-Ende]

[+/-Falls die Anfechtung anwendbar ist, einfügen:

(2) Anfechtung durch die Emittentin.

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Die Anfechtung ist unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von einem solchen Anfechtungsgrund gemäß § 12 zu erklären.

Die Emittentin kann mit der Anfechtungserklärung ein Angebot auf Fortführung der Schuldverschreibung zu den berechtigten Emissionsbedingungen verknüpfen. Das Angebot gilt als angenommen, wenn der Gläubiger nicht innerhalb von 6 Wochen nach Mitteilung des Angebots gemäß § 12 ablehnt. Die Emittentin ist verpflichtet, bei Abgabe des Angebots den Gläubiger auf die Frist und die automatische Annahme des Angebots durch den Gläubiger bei Fristablauf (Fiktion der Annahme) hinzuweisen.

Die Ablehnung des Angebots auf Fortführung der Schuldverschreibung hat der Gläubiger innerhalb der 6-Wochen-Frist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 6 (1) nach seiner Wahl in Textform oder Schriftform einzureichen. Ein unverbindliches Muster für die Ablehnungserklärung ist bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich.

Hat die Emittentin wirksam angefochten und kommt keine Einigung über die Fortführung der Schuldverschreibung zustande, zahlt am Anfechtungs-Auszahlungstag die Emittentin an den Gläubiger den Anfechtungs-Auszahlungsbetrag.

Anfechtungs-Auszahlungsbetrag:	Bezeichnet den von dem Gläubiger nachweislich für den Erwerb der Schuldverschreibungen aufgewendeten Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zins- und Kapitalzahlungen. [Der Anfechtungs-Auszahlungsbetrag entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag] [Maßgeblichen] [Nennbetrag] [Festbetrag].]
Anfechtungs-Rückzahlungstag:	Ist der [fünfte] [andere Zahl einfügen] [Geschäftstag] [Bankgeschäftstag] nach dem Tag der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. – bei einem Angebot der Fortführung – nach dem Tag des Ablaufs der 6-Wochen-Frist.

§ 122 BGB gilt für Fälle der Anfechtung gemäß diesem Absatz (2) analog.

Das Anfechtungsrecht der Emittentin nach §§ 119 ff BGB bleibt unberührt.

+/-Ende]

(3) Widersprüchliche, unvollständige oder lückenhafte Angaben.

Widersprüchliche, unvollständige bzw. lückenhafte Bestimmungen in den Emissionsbedingungen kann die Emittentin nach billigem Ermessen berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Gläubiger zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Gläubiger nicht wesentlich verschlechtern. Solche Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

(4) Kenntnis der Fehlerhaftigkeit.

Waren dem Gläubiger Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Emissionsbedingungen beim Erwerb der Schuldverschreibungen bekannt, so gilt anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Emissionsbedingungen.

**§ 15
ERHALTUNGSKLAUSEL**

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise nichtig oder rechtsunwirksam sein oder werden, so wird dadurch die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen nicht berührt.

**§ 16
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[In Abhängigkeit von der Wahl der Prospektsprache einzufügen; ist die Prospektsprache Englisch wird dieser Absatz zusätzlich eingefügt; ist die Prospektsprache Deutsch, kann nach Wahl der Emittentin eine Übersetzung beigelegt werden: Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

]

[+ # Im Fall der Emission mit mehr als einem Referenzsatz – soweit erforderlich - einfügen:

**ANLAGE
DEFINITIONEN FÜR MEHRERE REFERENZSÄTZE**

[In der nachstehenden Tabelle vorgesehene Werte und Informationen können, aus dem Technischen Annex, unter „Bausteine für § 1 (6) (b) der Emissionsbedingungen – Referenzsatzbeschreibungen sowie Referenzsatzermittlung“, ausgewählt werden bzw. emissionsspezifisch ausgefüllt werden. Benötigte Größen, Beträge und Werte in Abhängigkeit von der anwendbaren Zinskomponente in der Tabelle ergänzen (ggf. weitere Spalten einfügen).]

[Gliederung der Tabellen gegebenenfalls auch nach Referenzsätzen durch Zwischenüberschriften.]

[Nr. des Referenzsatzes]	[Referenzsatz [(Kurzbeschreibung)] [Administrator]	[Relevante Währung]	[ISIN] [[Bloomberg] [Reuters] [anderes Informationssystem]-Kürzel] [Bildschirmseite] [Relevante Webseite] [andere einfügen] [Common Code]	[Relevanter Zeitraum] [Relevanter Ort] [Referenzbanken]	[Größen, Beträge und Werte einfügen] [Referenzsätze, Zinssätze für abweichende Zinsperioden][*]	[Größen, Beträge und Werte einfügen][*]
1	[Angaben einfügen] [**]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]
[n]	[Angaben einfügen] [**]	[Währung einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]	[Angaben einfügen]

[* Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] festgelegt.]

[** Anwendbaren Baustein aus der relevanten Definition einfügen, wenn Text für Tabelle zu lang]

+ # - Ende]

D.3.2.3. Technischer Annex (rechtverbindliche deutsche Fassung)

Der nachfolgende Technische Annex enthält Bausteine mit Definitionen und anderen Bestimmungen, um die Maßgeblichen Emissionsbedingungen für das spezifische Wertpapier zu erstellen.

Auswahlhinweise in den Grundbedingungen bzw. in den Bausteinen des Technischen Annex geben die jeweils relevante Stelle an, bei der in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen des Wertpapiers ein Baustein aufzunehmen ist. Soweit erforderlich, können einzelne Bausteine auch mehrfach verwendet werden. Die nachfolgende Inhaltsübersicht gibt einen Überblick über die Bausteine:

INHALTSÜBERSICHT

BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN NACH DEN §§ DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

BAUSTEINE FÜR § 1

- (1) Bausteine für § 1(1) – Definitionen
- (2) Bausteine für § 1(6) – Einleitung für Mehrfachdefinitionen
- (3) Bausteine für § 1(6)(a) – Allgemeine Definitionen
- (4) Bausteine für § 1(6)(b) – Referenzsatzbeschreibungen sowie Referenzsatzermittlung
- (5) Bausteine für § 1(6)(b) – produkt-/strukturspezifische Definitionen
- (6) Bausteine für § 1(6)(c) – Zeichen und Größen in Formeln

BAUSTEINE FÜR § 3

- (1) Bausteine für § 3(1) – Mehrere Zinsmodelle
- (2) Bausteine für § 3(1)(b) – Zinszahlungstage und weitere Definitionen
- (3) Bausteine für § 3(1)(c) – Zinsperioden
- (4) Bausteine für § 3(1)(d) – Zinsfestlegungstage
- (5) Bausteine für § 3(2) – Festgelegte Zinssätze
- (6) Bausteine für § 3(2) – produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes
- (7) Bausteine für § 3(3) – Festgelegter Zinsbetrag
- (8) Bausteine für § 3(3) – produktspezifische Ermittlung des Zinsbetrags
- (9) Bausteine für § 3(7) – Zinstagequotient

BAUSTEINE FÜR § 5

- (1) Bausteine für § 5(2) und § 5(3) – Definitionen
- (2) Bausteine für § 5(2)(e) – Definitionen für Besonderer Beendigungsgrund
- (3) Bausteine für § 5(4) – Definitionen für die Automatische Beendigung

BAUSTEINE FÜR § 8

- (1) Bausteine für § 8(1) – Definitionen
- (2) Bausteine für § 8(2) – Regelungen für Marktstörungen
- (3) Bausteine für § 8(3) – Regelungen für Anpassungen

(1) Bausteine für § 1(1)– Definitionen

Festgelegte Währung:	[In Bezug auf die Emission (auch „Emissionswährung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen] [In Bezug auf Zinszahlungen (auch „Zins-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]] [In Bezug auf Tilgungen (auch „Tilgungs-Währung“):] [Euro (auch „EUR“)] [andere Festgelegte Währung einschließlich Währungskürzel einfügen]]
Gesamtemissionsvolumen:	[Im Fall von Aufstockungen je Tranche einfügen:] Gesamtemissionsvolumen der Tranche [Nummer einfügen]: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche einfügen] [Stück][EUR][andere Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl der Tranche [Nummer einfügen]“] [der „Gesamtnennbetrag der Tranche [Nummer einfügen]“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Tranche in Worten einfügen][Stück][Euro][andere Währung einfügen])] [Im Fall von Aufstockungen für alle enthaltenen Tranchen zusammenfassend einfügen:] Gesamtemissionsvolumen der Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen der Serie einfügen][Stück][EUR][anderes Währungskürzel einfügen] (auch [die „Gesamtstückzahl [der Serie]“] [der „Gesamtnennbetrag der Serie“]) (in Worten: [Bis zu] [Gesamtemissionsvolumen in Worten einfügen] [Stück][Euro][andere Währung einfügen])
Festgelegte Stückelung:	[Eine Schuldverschreibung] [im definierten Nennbetrag][mit definiertem Festbetrag].
[Nennbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Nennbetrag der Festgelegten Stückelung einfügen] je Festgelegte Stückelung].
[Festbetrag:	[Währungskürzel einfügen] [Festbetrag in Bezug auf die Festgelegten Stückelung einfügen]]

[Maßgeblicher Nennbetrag] [Maßgeblicher Festbetrag]:	[Ist der definierte [Nennbetrag][Festbetrag] je [Schuldverschreibung][Festgelegte Stückelung].] [Ist jeweils der [Nennbetrag][Festbetrag] abzüglich der bereits gezahlten Raten gemäß § 5(1) zum jeweils relevanten Zeitpunkt.] [[Ist][a)] für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Maßgebliche [Nennbetrag][Festbetrag]:								
	<table><tr><th>Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][(i)][i)]</th><th>Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag] (je Festgelegte Stückelung)</th></tr><tr><td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen [Nennbetrag][Festbetrag] einfügen]</td></tr></table>] [und] [[Ist][a)][b)] für den Zeitraum vom [Tag der Begebung] [Handelstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum ersten Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] (Ratenzahlungszeitraum mit der laufenden Nr. (t=[1] [Nr. einfügen])) und danach von jedem Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum jeweils darauf folgenden Ratenzahlungstermin [(einschließlich)] [(ausschließlich)] (Ratenzahlungszeitraum mit der laufenden Nr. (t=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden) jeweils der folgende Maßgebliche [Nennbetrag][Festbetrag]: <table><tr><th>Ratenzahlungszeitraum [(lfd.) [Nr.] [(t)][t)]</th><th>Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag] (je Festgelegte Stückelung)</th></tr><tr><td>[lfd. Nr. einfügen]</td><td>[Maßgeblichen [Nennbetrag][Festbetrag] einfügen]</td></tr></table>] [und] [[Ist][b)] für die Rückzahlung [am [jeweiligen] Ratenzahlungstermin bzw.] am Fälligkeitstag gemäß § 5(1) oder bei einer etwaigen vorzeitigen Rückzahlung [(einschließlich)[ausschließlich] einer Automatischen Beendigung gemäß § 5(4))] der [Nennbetrag][Festbetrag] abzüglich der bereits gezahlten Raten gemäß § 5(1) zum jeweils relevanten Zeitpunkt [(betreffend den Automatischen Einlösungsbetrag gemäß § 5(4) [jedoch ohne][inklusive] Berücksichtigung [der][des] an dem zugehörigen Automatischen Beendigungstag taggleich gezahlten Rate] [bzw.] [betreffend die Zahlungen im Zusammenhang mit einer vorzeitigen Rückzahlung [jedoch ohne][inklusive] Berücksichtigung [der][des] an dem Tag der vorzeitigen Rückzahlung taggleich gezahlten Rate)].]	Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][(i)][i)]	Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag] (je Festgelegte Stückelung)	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen [Nennbetrag][Festbetrag] einfügen]	Ratenzahlungszeitraum [(lfd.) [Nr.] [(t)][t)]	Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag] (je Festgelegte Stückelung)	[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen [Nennbetrag][Festbetrag] einfügen]
Zinsperiode [(lfd.) [Nr.][(i)][i)]	Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag] (je Festgelegte Stückelung)								
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen [Nennbetrag][Festbetrag] einfügen]								
Ratenzahlungszeitraum [(lfd.) [Nr.] [(t)][t)]	Maßgeblicher [Nennbetrag][Festbetrag] (je Festgelegte Stückelung)								
[lfd. Nr. einfügen]	[Maßgeblichen [Nennbetrag][Festbetrag] einfügen]								
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:	<table><tr><td> Im Fall von Aufstockungen einfügen: je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen in Bezug auf die Tranche einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl der Tranche[n] [Nummer(n) einfügen].]] Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]:] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen][Stück][Ist die Gesamtstückzahl [der Serie].] </td></tr></table>	Im Fall von Aufstockungen einfügen: je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen in Bezug auf die Tranche einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl der Tranche[n] [Nummer(n) einfügen].]] Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]:] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen][Stück][Ist die Gesamtstückzahl [der Serie].]							
Im Fall von Aufstockungen einfügen: je Tranche, die in diesen Emissionsbedingungen zusammengefasst sind, einfügen: Für die Tranche[n] [Nummer(n) einfügen]: [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen in Bezug auf die Tranche einfügen] [Ist die Gesamtstückzahl der Tranche[n] [Nummer(n) einfügen].]] Für die Serie einschließlich der Tranche[n] Nr. [Nummer(n) einfügen]:] [Bis zu] [Anzahl Schuldverschreibungen einfügen][Stück][Ist die Gesamtstückzahl [der Serie].]									
Kleinste handelbare und übertragbare Einheit:	+/-Sofern unterschiedlich zu definieren, Gliederung jeweils voranstellen: [Für die Kleinste handelbare Einheit gilt:][Für die Kleinste übertragbare Einheit gilt:] +/-Ende] [Anzahl einfügen][Schuldverschreibungen] [Betrag in Festgelegter Währung einfügen] [Ist [die][das] [Ganze Zahl größer gleich 1 einfügen]-fache der] Festgelegte[n] Stückelung] [] [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon].]								

(2) Bausteine für § 1(6) – Einleitung für Mehrfachdefinitionen

Anwendbare	Einleitung	zur	Gliederung	auswählen

Soweit in den folgenden Definitionen [in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell gemäß § 3] unterschiedliche Regelungen [in Bezug auf] [den Referenzsatz (wie nachstehend definiert)] [und][oder][,][die Währung gemäß Absatz (1)] [und][oder][,][**(anderes relevantes Kriterium und Hinweis auf den Ort der Definition in diesen Emissionsbedingungen einfügen)**] zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Definitionen durch einen Hinweis [„Für Zinsmodell [Nr.] 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für Zinsmodell [Nr.] 2 gilt:“] [+#Für alle weiteren Zinsmodelle analog einfügen: [,][bzw.] „Für Zinsmodell [Nr.] [(Nummer einfügen)], gilt:“ +#Ende]

[und][oder][,][„Für [den] Referenzsatz [Nr.] 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für [den] Referenzsatz [Nr.] 2 gilt:“] [+#Für alle weiteren Referenzsätze analog einfügen: [,][bzw.] „Für [den] Referenzsatz [Nr.] [(Nummer einfügen)] gilt:“ +#Ende]

[und][oder][,][„Für die [Emissions-][Festgelegte][Relevante] Währung [Nr.] 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für die [Zins-][Festgelegte][Relevante] Währung [Nr.] [2] gilt:“] [+#Für alle weiteren Währungen analog einfügen: [,][bzw.] „Für die [Rückzahlungs-][Festgelegte][Relevante] Währung [Nr.] [(Nummer einfügen)] gilt:“ +#Ende]

[„Für (relevantes Kriterium einfügen) [Nr.] 1 gilt:“] [bzw.][,] [„Für (relevantes Kriterium einfügen) [Nr.] 2 gilt:“] [+#Für alle weiteren relevanten Kriterien analog einfügen: [,][bzw.] „Für (relevantes Kriterium einfügen) [Nr.] [(Nummer einfügen)], gilt:“ +#Ende]

gekennzeichnet. Andernfalls gelten die Bestimmungen für [alle] [Zinsmodelle][,] [Referenzsätze] [] gleichermaßen.]

(3) Bausteine für § 1(6)(a) – Allgemeine Definitionen

Bankgeschäftstag:	[Ist ein][Ein] Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main] [und] [andere(n) relevante(n) Ort(e) einfügen] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]
Frankfurt-Bankgeschäftstag:	[Ist ein][Ein] Tag, an dem die Banken in Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr [(einschließlich des Handels mit Devisen und Deviseneinlagen)] geöffnet sind.
London-Bankgeschäftstag:	Ist ein Tag an dem die Banken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr [(einschließlich des Handels mit Devisen und Deviseneinlagen)] geöffnet sind.
[anderer]-Bankgeschäftstag:	Ist ein Tag an dem die Banken in [relevanten Bezug einfügen] für den allgemeinen Geschäftsverkehr [(einschließlich des Handels mit Devisen und Deviseneinlagen)] geöffnet sind.
Tag der Begebung:	[#1-Falls ein Datum definiert ist: [Datum einfügen] #1-Ende] [#2-Falls eine Abhängigkeit von einem anderen Tag oder Termin besteht, einfügen: [Ist der][Der] [[dritte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem Handelstag] [anderen Bezug einfügen], voraussichtlich der [Datum einfügen]. #2-Ende]
Fälligkeitstag:	[#1-Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages diesen Fälligkeitstag einfügen: [Fälligkeitstag einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: [Ist der][Der] in den Rückzahlungsmonat fallende Zinszahlungstag. Hierbei gilt: Rückzahlungsmonat: [Rückzahlungsmonat einfügen] #2-Ende] [#3-Falls eine Abhängigkeit von einem anderen Tag oder Termin besteht einfügen: [Ist der][Der] [[dritte][andere Zahl einfügen] Bankgeschäftstag nach dem [Letzten Bewertungstag][Zinsfestlegungstag [der [Nr.] [Nr. einfügen] Zinsperiode]] (wie nachfolgend unter (b) definiert), vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung und/ oder] etwaiger Marktstörungen gemäß § 8,] [andere Abhängigkeit einfügen] voraussichtlich der [Datum einfügen]. #3-Ende]
Geschäftstag:	[Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt [#1-Falls die Festgelegte Währung Euro ist oder wenn Zahlungen über TARGET abgewickelt werden einfügen: und der ein TARGET-Geschäftstag ist. #1-Ende] [#2-Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln. #2-Ende]
[relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag:	[Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), [+#1-Im Fall von einem Bezug auf das Clearing-System, einfügen: an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt +#1-Ende] [, der ein TARGET-Geschäftstag ist] [und] an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum einfügen] [Zahlungen abwickeln][und][für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind].] [andere Definition einfügen]
US Government Securities-Geschäftstag:	Ist jeder Tag, außer einem Samstag, einem Sonntag oder einem Tag an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen ihrer Mitglieder für den gesamten Tag für die Zwecke des Handels in U.S. Staatspapieren geschlossen bleiben.

(4) Bausteine für § 1(6)(b)–Referenzsatzbeschreibungen sowie Referenzsatzermittlung

(a) Baustein „Referenzsatz“:

[#1-Für Referenzsatz EURIBOR einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	Euribor®
	Kurzbeschreibung:	Euro Interbank Offered Rate (Euribor®) ist der Zinssatz für [unbesicherte Kredite] [(auch bezeichnet als) [Einlagen]] [im Interbankenmarkt] in Euro für einen bestimmten Zeitraum. [Euribor® ist eine eingetragene Marke der Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).][]
	Administrator:	[European Money Markets Institute (EMMI)] [(oder einen Nachfolgeadministrator)] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[relevanten Zeitraum einfügen] [[Zahl einfügen] Monate.] [Für die [erste]][andere einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:] [[Zahl einfügen] Monate.] [Ermittlungsmethode [(Interpolation)] einfügen] [Mit: [Definitionen für Ermittlungsmethode einfügen]]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.][Euro][EUR]

#1-Ende]

[#2-Für Referenzsatz LIBOR einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	LIBOR[®]
	Kurzbeschreibung:	London Interbank Offered Rate (LIBOR[®]) ist der Zinssatz für [unbesicherte Kredite] [(auch bezeichnet als) [Einlagen]] [im Interbankenmarkt] in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum. [anwendbaren Zusatz einfügen]
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [(oder einen Nachfolgeadministrator)] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[relevanten Zeitraum einfügen] [[Zahl einfügen] Monate.] [Für die [erste]][andere einfügen] Zinsperiode gilt abweichend:] [[Zahl einfügen] Monate.] [Ermittlungsmethode [(Interpolation)] einfügen] [Mit: [Definitionen für Ermittlungsmethode einfügen]]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [relevante Währung oder Währungskürzel einfügen]

#2-Ende]

[#3-Für Referenzsatz Euribor-EUR-CMS bzw. Euro-Mid-Swap-Satz einfügen:]

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	[Zahl einfügen]-Jahres [Euribor Euro CMS-Satz] [-Euro-Mid-Swap-Satz]
	Kurzbeschreibung:	Der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den Euribor® – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem Relevanten Zeitraum. [andere Kurzbeschreibung einfügen] [Euribor® ist eine eingetragene Marke der Euribor-EBF a.i.s.b.l. (European Banking Federation).][]
	Administrator:	[ICE Benchmark Administration Limited (IBA)] [(oder einen Nachfolgeadministrator)] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]
	Relevanter Zeitraum:	[a) Jährlicher Festzinsteil (annual fixed leg): [[jährlich[e Zahlung auf Basis] 30/360 für] [eine Laufzeit von] [Zahl einfügen] [-]Jahr[e]] [] b) variabler Zinsteil (floating leg): [[Zahl einfügen] [-][Monats-Euribor®][Monat[e]]][auf Basis] [Act/360][anderen einfügen] [] [anderen relevanten Zeitraum einfügen]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [Euro] [EUR]

#3-Ende]

[#4-Für Referenzsatz €STR-Compounded-Rates einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	RFR-Compounded-Rate (basierend auf [täglichem] [Anzahl einfügen][Monats] [] €STR) [(auch „€STR-Compounded-Rate“)]
	Kurzbeschreibung:	#1-RFR-Basis Die €STR-Compounded-Rate wird als täglich aufgezinster Satz auf der Basis des vom Administrator zur Verfügung gestellten Risikofreien Zinssatzes, der Euro Short-Term Rate („€STR“ [/[ISIN EU000A2X2A25] [andere Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]), berechnet. #1-Ende #2-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate Ist die vom Administrator auf der Basis des Risikofreien Zinssatzes, der Euro Short-Term Rate („€STR“ [/[ISIN EU000A2X2A25] [andere Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]), für den Relevanten Zeitraum standardisiert berechnete und von ihm oder einer anderen autorisierten Stelle auf der Relevanten Webseite bzw. Bildschirmseite veröffentlichte €STR-Compounded-Rate [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite der Compounded Rate einfügen]]. #2-Ende []
	Administrator:	Europäische Zentralbank (auch „EZB“) [(oder einen Nachfolgeadministrator)]
	[Relevanter Zeitraum:	#1-RFR-Basis [relevanten Zeitraum einfügen, sofern nicht nachstehend definiert] #1-Ende #2-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate [[Zahl einfügen] Monate.] [Falls abweichende Regelungen erforderlich sind Zinsperiode und anwendbare Ermittlungsmethode (z.B. Interpolation) und Definitionen einfügen]] [Für den Fall der Ersatz-Formel gilt abweichend der bei dieser definierte Relevante Zeitraum] #2-Ende
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [Euro] [EUR]

#4-Ende]

[#4a-Für Referenzsatz ESTR-Index-Compounded-Rate einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	RFR-Index-Compounded-Rate (basierend auf €STR) [(auch „€STR-Index-Compounded-Rate“)]
	Kurzbeschreibung:	Die €STR-Index-Compounded-Rate wird auf der Basis des €STR Compounded Index („RFR Index“ [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]) berechnet, der vom Administrator zur Verfügung gestellt und von ihm oder einer anderen autorisierten Stelle auf der Relevanten Webseite bzw. Bildschirmseite veröffentlicht wird. Der RFR Index misst die kumulativen Auswirkungen der Aufzinsung des Risikofreien Zinssatzes („RFR“), der Euro Short-Term Rate („€STR“ [/[ISIN EU000A2X2A25] [andere Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]), auf eine Anlageeinheit von EUR 100 im Zeitverlauf, wobei der Anfangswert am 1. Oktober 2019 mit 100,00000000 festgesetzt wurde. []
	Administrator:	Europäische Zentralbank (auch „EZB“) [(oder einen Nachfolgeadministrator)]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [Euro] [EUR]

#4a-Ende]

[#5-Für Referenzsatz SOFR-Compounded-Rate einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	RFR-Compounded-Rate (basierend auf [täglichem] [Anzahl einfügen][Monats] [] SOFR) [(auch „SOFR-Compounded-Rate“)]
	Kurzbeschreibung:	#1-RFR-Basis Die SOFR-Compounded-Rate wird als täglich aufgezinsten Satz auf der Basis des vom Administrator zur Verfügung gestellten Risikofreien Zinssatzes, der Secured Overnight Financing Rate („SOFR“ [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]), berechnet. #1-Ende] #2-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate Ist die vom Administrator auf der Basis des Risikofreien Zinssatzes, der Secured Overnight Financing Rate („SOFR“ [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]), für den Relevanten Zeitraum standardisiert berechnete und von ihm oder einer anderen autorisierten Stelle auf der Relevanten Webseite bzw. Bildschirmseite veröffentlichte SOFR-Compounded-Rate [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite der Compounded Rate einfügen]]. #2-Ende] []
	Administrator:	Federal Reserve Bank of New York (auch „FRBNY“) [(oder einen Nachfolgeadministrator)]
	[Relevanter Zeitraum:	#1-RFR-Basis [relevanten Zeitraum einfügen, sofern nicht nachstehend definiert] #1-Ende] #2-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate [[Zahl einfügen] Monate.] [Falls abweichende Regelungen erforderlich sind Zinsperiode und anwendbare Ermittlungsmethode (z.B. Interpolation) und Definitionen einfügen]] [Für den Fall der Ersatz-Formel gilt abweichend der bei dieser definierte Relevante Zeitraum] #2-Ende]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [USD]

#5-Ende]

[#5a-Für Referenzsatz SOFR-Index-Compounded-Rate einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	RFR-Index-Compounded-Rate (basierend auf SOFR) [(auch „SOFR-Index-Compounded-Rate“)]
	Kurzbeschreibung:	Die SOFR-Index-Compounded-Rate wird auf der Basis des SOFR-Compounded-Index („RFR Index“ [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]) berechnet, der vom Administrator zur Verfügung gestellt und von ihm oder einer anderen autorisierten Stelle auf der Relevanten Webseite bzw. Bildschirmseite veröffentlicht wird. Der RFR Index misst die kumulativen Auswirkungen der Aufzinsung des Risikofreien Zinssatzes („RFR“), der Secured Overnight Financing Rate („SOFR“ [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]), auf eine Anlageeinheit im Zeitverlauf, wobei der Anfangswert am 2. April 2018 mit 1,00000000 festgesetzt wurde. []
	Administrator:	Federal Reserve Bank of New York (auch „FRBNY“) [(oder einen Nachfolgeadministrator)]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [USD]

#5a-Ende]

[#6-Für Referenzsatz SONIA-Compounded-Rate einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	RFR-Compounded-Rate (basierend auf [täglichem] [Anzahl einfügen][Monats] [] SONIA) [(auch „SONIA-Compounded-Rate“)]
	Kurzbeschreibung:	#1-RFR-Basis Die SONIA-Compounded-Rate wird als täglich aufgezinsten Satz auf der Basis des vom Administrator zur Verfügung gestellten Risikofreien Zinssatzes, des Sterling Overnight Index Average („SONIA“[/ ISIN GB00B56Z6W79][andere Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen), berechnet. #1-Ende #2-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate Ist die vom Administrator auf der Basis des Risikofreien Zinssatzes, des Sterling Overnight Index Average („SONIA“[/ ISIN GB00B56Z6W79][andere Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]), für den Relevanten Zeitraum standardisiert berechnete und von ihm oder einer anderen autorisierten Stelle auf der Relevanten Webseite bzw. Bildschirmseite veröffentlichte SONIA-Compounded-Rate [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite der Compounded Rate einfügen]]. #2-Ende []
	Administrator:	Bank of England [(oder einen Nachfolgeadministrator)]
	[Relevanter Zeitraum:	#1-RFR-Basis [relevanten Zeitraum einfügen, sofern nicht nachstehend definiert] #1-Ende #2-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate [[Zahl einfügen] Monate.] [Falls abweichende Regelungen erforderlich sind Zinsperiode und anwendbare Ermittlungsmethode (z.B. Interpolation) und Definitionen einfügen]] [Für den Fall der Ersatz-Formel gilt abweichend der bei dieser definierte Relevante Zeitraum] #2-Ende]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [GBP]

#6-Ende]

[#6a-Für Referenzsatz SONIA-Index-Compounded-Rate einfügen:

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	RFR-Index-Compounded-Rate (basierend auf SONIA) [(auch „SONIA-Index-Compounded-Rate“)]
	Kurzbeschreibung:	Die SONIA-Index-Compounded-Rate wird auf der Basis des SONIA Compounded Index („RFR Index“ [/[Kenn-Nr. oder Bildschirmseite einfügen]]) berechnet, der vom Administrator zur Verfügung gestellt und von ihm oder einer anderen autorisierten Stelle auf der Relevanten Webseite bzw. Bildschirmseite veröffentlicht wird. Der RFR Index misst die kumulativen Auswirkungen der Aufzinsung des Risikofreien Zinssatzes („RFR“), der Sterling Overnight Index Average (SONIA), auf eine Anlageeinheit im Zeitverlauf, wobei er erstmals am 3. August 2020 veröffentlicht wurde. []
	Administrator:	Bank of England [(oder einen Nachfolgeadministrator)]
	Relevante Währung:	[Ist die Festgelegte Währung.] [GBP]

#6a-Ende**[#7-Für andere entsprechende Referenzsätze oder bei Änderungen entsprechende Informationen einfügen]**

Referenzsatz [Nr. [R]]:	Bezeichnung:	[Bezeichnung einfügen]
	Kurzbeschreibung:	[Kurzbeschreibung einfügen]
	[Administrator:	[Relevante Information einfügen] [Administrator des Referenzsatzes ist die natürliche oder juristische Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzsatzes ausübt.] [andere Bezeichnung des Administrators oder Definition einfügen]]
	[Relevanter Zeitraum:	[Relevanten Zeitraum einfügen]]
	Relevante Währung:	[Relevante Währung einfügen]

#7-Ende]**+#-Für alle vorangehenden Bausteine zusätzlich den nachfolgenden Baustein mit den jeweils anwendbaren Definitionen einfügen:**

[Der jeweils anwendbare Baustein für die Ermittlung der Referenzsätze ist direkt unter der Definition der Referenzsätze einzufügen]

Ermittlung:

[+ #-Im Fall von mehr als einem Referenzsatz einfügen, sofern nachfolgend unterschiedliche Regelungen zu berücksichtigen sind:

Soweit für die Referenzsätze unterschiedliche Regelungen bei der Ermittlung zu berücksichtigen sind, ist dies nachfolgend durch den Zusatz „[(i)]() **Für Referenzsatz Nr. [R] gilt:**“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen.

+ #-Ende]

Der [jeweils anwendbare] Referenzsatz wird wie folgt ermittelt:

[+ #1-Für Referenzsätze ohne Bezug auf RFR und soweit für Referenzsätze mit Bezug auf RFR-Compounded Rates anwendbar einfügen: vorbehaltlich der Regelungen gemäß § 8, ist der Referenzsatz [#1-ohne Bezug auf RFR] entweder: (1) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder (2) das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich entsprechend der definierten Rundungsregel, auf- oder abgerundet), #1-Ende] [#2-Standardisierte-RFR-Compounded-Rate-Basis der Angebotssatz, wie er auf der nachstehend definierten Bildschirmseite angezeigt ist, #2-Ende] (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.), der bzw. die auf der Bildschirmseite am Referenzsatz-Festlegungstag [zur][für die] Relevante[n] Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) (jeweils wie nachstehend definiert) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. Es gelten folgende Definitionen:	
Angebotssatz:	[Mit EURIBOR/LIBOR als Referenzsatz, einfügen: Ist der Satz für Einlagen in der Relevanten Währung für den Relevanten Zeitraum. I [Mit Euribor-EUR-CMS--Sätzen, einfügen: Ist der [als Zinssatz per annum ausgedrückte] Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den definierten Euribor® – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem definierten Relevanten Zeitraum. I [Mit Bildschirmbasierten-RFR-Compounded-Rate: Ist die RFR-Compounded-Rate für den vorstehend definierten Relevanten Zeitraum. I [Im Fall von anderen Referenzsätzen, andere Definitionen einfügen] [Im Falle der Veröffentlichung eines Nachfolge-Referenzsatzes wird die [Berechnungsstelle][Emittentin] den für diesen Nachfolge-Referenzsatz verfügbaren Angebotssatz nach billigem Ermessen auswählen und gemäß § 12 veröffentlichen.]
Bildschirmseite:	[REUTERS Seite EURIBOR01, oder eine andere Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite LIBOR01, oder eine andere Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite EURSFXA=[, Spalte EURIBOR BASIS-EUR über dem Titel 11:00 Uhr a.m. Frankfurt,] oder einer anderen Bildschirmseite von REUTERS oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite [€STR unter der Überschrift EUROSTR=] [SOFR unter der Überschrift USDSOFR=] [SONIA unter der Überschrift „SONIAOSR=“] [andere anwendbare Bildschirmseite einfügen] [(„Bildschirmseite“) oder eine andere Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt.] [andere anwendbare Bildschirmseite und/oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]
Relevante Uhrzeit:	[um] [11.00 Uhr] [9:15 CET] [andere Uhrzeit oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]
Relevanter Ort:	[Brüssel][London] [anderer relevanter Ort oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]

+ #-Bildschirmbasierte-RFR-Compounded-Rate

Für die Zwecke der Ermittlung der RFR-Compounded-Rate gemäß §8 auf der Grundlage der Ersatz-Formel gelten folgende Definitionen:

Ersatz-Formel:	Als Ersatz wird die RFR-Compounded-Rate wie folgt berechnet: $\left(\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{Relevant RFR}_i \times n_i}{DCB} \right) - 1 \right) \times \frac{DCB}{d}$ Hierbei gilt: [alle für die Formel erforderlichen Definitionen nachfolgend einfügen; hierfür die Definitionen aus dem nachstehenden Baustein für RFR-Compounded-Rates analog verwenden]	
	[relevante Definition]	[Definition einfügen]

+ #-Ende**+ #1-Ende**

+ #2-Für Referenzsätze mit Bezug auf RFR, soweit anwendbar einfügen:

vorbehaltlich der Regelungen gemäß § 8, ist der Referenzsatz die von der Berechnungsstelle am Referenzsatz-Festlegungstag für den Relevanten Zeitraum wie folgt [ermittelte][festgelegte] RFR-[Index-]Compounded-Rate ausgedrückt als Prozentsatz p.a. (falls erforderlich entsprechend der definierten Rundungsregel, auf- oder abgerundet).

Es gelten folgende Definitionen:

+ ##1-RFR-Compounded-Rates

RFR-Compounded-Rate:	Die RFR-Compounded-Rate mit Bezug auf [€STR][SOFR][SONIA][anderen RFR einfügen] [(auch „[€STR][SOFR][SONIA][anderen RFR einfügen]-Compounded-Rate“)] wird wie folgt berechnet: $\left(\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{Relevant RFR}_i \times n_i}{DCB} \right) - 1 \right) \times \frac{DCB}{d}$ Hierbei gilt: [jeweils anwendbare Definition nachfolgend einfügen]	
	d:	Anzahl der Kalendertage im Relevanten Zeitraum.
	d₀:	Anzahl der [Relevanten Tage] [Kalendertage] [andere Tagebezeichnung einfügen] im [jeweiligen] Relevanten Zeitraum[, es sei denn, der erste Kalendertag des Relevanten Zeitraums ist kein [[●] Geschäftstag][Relevanter Tag], dann ist es die Anzahl der [[●] Geschäftstage][Relevanten Tage] plus 1]. [andere Definition einfügen]
	DCB:	[365][360] [andere Zinstagebasis]
	i:	Reihe ganzer Zahlen [von eins bis d ₀], bei der die jeweilige Zahl in chronologischer Reihenfolge den jeweiligen Relevanten Tag im Relevanten Zeitraum bezeichnet. [Sollte jedoch der erste Kalendertag des Relevanten Zeitraums kein [[●] Geschäftstag][Relevanter Tag] sein, dann ist es eine Reihe ganzer Zahlen [von eins bis d ₀], wobei i=1 dem ersten Kalendertag des Relevanten Zeitraums entspricht und jeweils i=2 bis d ₀ in chronologischer Reihenfolge dem Relevanten Tag im Relevanten Zeitraum ab dem ersten Relevanten Tag (einschließlich) entspricht.] [andere Definition einfügen]
	RFR:	Ist der folgende Risikofreie Zinssatz: #1-Für €STR einfügen: Die von der Europäischen Zentralbank als Administrator (oder durch einen Nachfolgeadministrator) auf der Relevanten Webseite [zur Relevanten Uhrzeit] [für jeden Relevanten Tag] zur Verfügung gestellte Euro Short-Term Rate (€STR). #1-Ende #2-Für SOFR einfügen: Die von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder durch einen Nachfolgeadministrator) auf der Relevanten Webseite [zur Relevanten Uhrzeit] [für jeden Relevanten Tag] zur Verfügung gestellte Secured Overnight Financing Rate (SOFR). #2-Ende #3-Für SONIA einfügen: Die von der Bank of England als Administrator (oder durch einen Nachfolgeadministrator) auf der Relevanten Webseite [zur Relevanten Uhrzeit] [für jeden Relevanten Tag] zur Verfügung gestellte Sterling Overnight Index Average (SONIA).

		#3-Ende [andere Definition einfügen]
	Relevant RFR_i:	Ist der #1 RFR _i #1-Ende #2-mit Lookback / Lag: RFR _{i-yRBT} #2-Ende
	RFR_i:	#1-Für €STR und soweit anwendbar einfügen: Ist der jeweilige RFR, an jedem Tag i im Relevanten Zeitraum. [Der am Relevanten Tag i veröffentlichte RFR basiert auf den Werten von i-1] #1-Ende #2-Für SOFR und SONIA und soweit anwendbar einfügen: Der RFR, der für jeden Tag i im Relevanten Zeitraum auf der Relevanten Webseite veröffentlicht wird. [Die Veröffentlichung erfolgt regelmäßig am auf den Relevanten Tag i unmittelbar folgenden Relevanten Tag zur Relevanten Uhrzeit.] #2-Ende +# soweit anwendbar einfügen [Falls dieser Tag kein [[•] Geschäftstag][Relevanter Tag] ist, ist der RFR, der auf der Relevanten Webseite am vorherigen Relevanten Tag veröffentlicht wurde, anwendbar.] Abweichend gilt für alle Relevanten Tage i vom Zinsabschluss-Stichtag (einschließlich) bis zum letzten Relevanten Tag i des Relevanten Zeitraums (ausschließlich) einheitlich der für den Zinsabschluss-Stichtag veröffentlichte RFR _i . +#-Ende [andere Definition einfügen]
	RFR_{i-yRBT}:	Der RFR für den [Relevanten] Tag i, der die Lookback-Anzahl von Tagen vor diesem[Relevanten] Tag i liegt und auf der Relevanten Webseite veröffentlicht wird [es sei denn, dass i=1 kein [[•] Geschäftstag] [Relevanter Tag] ist, dann der Tag, der die Lookback-Anzahl von Tagen +1 [[•] Geschäftstag][Relevanter Tag] vor dem Tag i liegt]. [Die Veröffentlichung erfolgt regelmäßig am auf den jeweils Relevanten Tag unmittelbar folgenden Relevanten Tag zur Relevanten Uhrzeit.] [andere Definition einfügen]
	Lookback-Anzahl (auch „y“):	Ist die Anzahl an Relevanten Tagen vor dem jeweils Relevanten Tag i, hierbei gilt: y = [fünf] [andere Zahl einfügen] .
	n_i:	#1 Ist für jeden Relevanten Tag i im Relevanten Zeitraum, die Anzahl an Kalendertagen zwischen dem Relevanten Tag i (einschließlich) und dem [folgenden] Relevanten Tag [i+1] (ausschließlich). [oder, falls früher, der letzte Kalendertag des Relevanten Zeitraums]. #1-Ende #2 Anzahl der Kalendertage im Relevanten Zeitraum, für welche der Referenzsatz [der RFR][die RFR _i][][-Compounded-Rate] ist.

		#2-Ende [andere Definition einfügen]
	[..]	[weitere erforderliche Definitionen einfügen]
###1-RFR-Compounded-Rate-Ende		
###2-RFR-Compounded-Index-Rate		
RFR-Index-Compounded-Rate:	Die RFR-Index-Compounded-Rate mit Bezug auf [€STR][SOFR][SONIA][anderen RFR einfügen] [(auch „[€STR][SOFR][SONIA][anderen RFR einfügen]-Compounded-Index“) wird wie folgt berechnet: $\left(\frac{\text{RFR Index}_{\text{Ende}}}{\text{RFR Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{\text{DCB}}{d}$ Hierbei gilt: [jeweils anwendbare Definition nachfolgend einfügen]	
	d:	Anzahl der Kalendertage vom RFR Index _{Start} (einschließlich) bis zum RFR Index _{Ende} (ausschließlich).
	RFR Index:	Ist der vom Administrator des RFR, auf den sich der Index bezieht, auf der Relevanten Webseite zur Relevanten Uhrzeit [am Relevanten Tag] veröffentlichte Wert.
	RFR Index_{Start}:	Ist der Wert des RFR Index [für den][am] #1 [fünften][andere Zahl einfügen] Relevanten Tag vor dem ersten Tag des jeweils Relevanten Zeitraums. #1-Ende #1a jeweiligen Zinsfestlegungstag der jeweils vorangehenden Zinsperiode. Für die erste Zinsperiode der [fünften][andere Zahl einfügen] Relevanten Tag vor dem Verzinsungsbeginn. #1a-Ende
	RFR-Index_{Ende}:	Ist der Wert des RFR-Index [für den][am] #1 [fünften][andere Zahl einfügen] Relevanten Tag vor dem Zinszahlungstag des jeweils Relevanten Zeitraums. #1-Ende #2 Zinsfestlegungstag der jeweiligen Zinsperiode. #2-Ende

	RFR: Ist der folgende Risikofreie Zinssatz: #1-Für €STR einfügen: Die von der Europäischen Zentralbank als Administrator (oder durch einen Nachfolgeadministrator) auf der Relevanten Webseite [zur Relevanten Uhrzeit] [für jeden Relevanten Tag] zur Verfügung gestellte Euro Short-Term Rate (€STR). #1-Ende #2-Für SOFR einfügen: Die von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder durch einen Nachfolgeadministrator) auf der Relevanten Webseite [zur Relevanten Uhrzeit] [für jeden Relevanten Tag] zur Verfügung gestellte Secured Overnight Financing Rate (SOFR). #2-Ende #3-Für SONIA einfügen: Die von der Bank of England als Administrator (oder durch einen Nachfolgeadministrator) auf der Relevanten Webseite [zur Relevanten Uhrzeit] [für jeden Relevanten Tag] zur Verfügung gestellte Sterling Overnight Index Average (SONIA). #3-Ende [andere Definition einfügen]

+ #-RFR-Index-Compounded-Rate mit Ersatz-Formel:

Ersatz-Formel:	Als Ersatz dient die RFR-Compounded-Rate. Sie wird wie folgt berechnet: $\left(\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{Relevant RFR}_i \times n_i}{DCB} \right) - 1 \right) \times \frac{DCB}{d}$ Hierbei gilt: [alle für die Formel erforderlichen Definitionen nachfolgend einfügen; hierfür die Definitionen aus dem vorstehenden Baustein für RFR-Compounded-Rates analog verwenden]		
	<table> <tr> <td>[relevante Definition]</td><td>[Definitionen einfügen]</td></tr> </table>	[relevante Definition]	[Definitionen einfügen]
[relevante Definition]	[Definitionen einfügen]		

+ #-RFR-Index-Compounded-Rate mit Ersatz-Formel-Ende

+ ##2-RFR-Compounded-Index-Rate-Ende

Für alle RFR-Compounded-Rates und RFR-Index-Compounded-Rates soweit jeweils anwendbar und nicht bereits an anderer Stelle definiert einfügen:

Relevanter Zeitraum:	#1-Mit Zinsperiodenbezug: Ist die jeweilige Zinsperiode. #1-Ende] #2-Mit Zins-Beobachtungszeitraum: ##1 Der Zeitraum beginnend mit dem [[fünften] [Zahl einfügen][] Relevanten Tag vor dem [jeweiligen] ersten Tag der Zinsperiode] (einschließlich) bis zum [fünften] [Zahl einfügen][] Relevanten Tag [] vor dem [jeweiligen] letzten Tag der [jeweiligen] Zinsperiode (ausschließlich). ##1-Ende] ##2 Ist der Zeitraum vom [Datum einfügen] [[fünften] [Zahl einfügen][] Relevanten Tag vor dem Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [ersten][Ersten] Zinsfestlegungstag (ausschließlich)[.] [+#mehrere Zins-Beobachtungszeiträume: (Relevanter Zeitraum mit der laufenden Nr. i=1) bzw. von jedem Zinsfestlegungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) (Relevanter Zeitraum mit der laufenden Nr. i=2 fortfolgende). +#-Ende] ##2-Ende] #2-Ende] +#1-Für RFR Index mit Ersatz-Formel Ist im Falle der Anwendung der Ersatz-Formel jeweils der Zeitraum vom RFR Index_{Start} (einschließlich) bis RFR Index_{Ende} (ausschließlich) +#1-Ende] +#2-Für bildschirmbasierte RFR-Compounded-Rates: Im Falle der Anwendung der Ersatz-Formel gilt: [den anwendbaren Relevanten Zeitraum einfügen] +#2-Ende] [anderen relevanten Zeitraum einfügen]]
Relevante Webseite:	#1-Für €STR einfügen: [Die EZB-Webseite [https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html][] oder eine andere Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt.] [andere Webseite oder Bildschirmseite einfügen] #1-Ende] #2-Für SOFR einfügen: [Die [New-York-Fed's-]Webseite [der FRB NY] [http://www.newyorkfed.org][] oder eine andere Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt.] [andere Webseite oder Bildschirmseite einfügen] #2-Ende] #3-Für SONIA einfügen: [Die [Bezeichnung der Webseite oder andere für den SONIA autorisierte Bildschirmseite einfügen] [Link oder anderes Kürzel der Web- bzw. Bildschirmseite einfügen] oder eine andere Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt.] [REUTERS Seite SONIA unter der Überschrift „SONIAOSR=“ [(„Bildschirmseite“)] oder eine andere Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt.] [andere Webseite oder Bildschirmseite einfügen] #3-Ende] [andere anwendbare Webseite / Bildschirmseite oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen] [+#RFR-Index, soweit unterschiedliche Webseiten zu berücksichtigen sind: Für den RFR-Index gilt abweichend folgende Seite:

	[anwendbare Webseite / Bildschirmseite einfügen] +#RFR-Ende
Ersatz-Webseite:	Im Falle der Anwendung der definierten Ersatz-Formel ist dies [die Relevante Webseite wie vorsehend definiert.] [die folgende Seite:] [anderen anwendbaren Baustein für die Relevante Webseite des RFR hier einfügen]
Relevanter Tag:	[Ist jeder] [TARGET-Geschäftstag] [US Government Securities-Geschäftstag] [London-Bankgeschäftstag (auch „LBD“)] [andere anwendbare Definition einfügen]
Zinsabschluss-Stichtag:	#1-nur für den letzten Relevanten Zeitraum: ist der [fünfte][andere Zahl] [[Frankfurt-][London-]][andere Definition-]]Bankgeschäftstag][anderen Bezugeinfügen] vor dem Fälligkeitstag bzw. im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag. #1-Ende #2-für jeden Relevanten Zeitraum anwendbar: ist der [fünfte][andere Zahl] [[Frankfurt-][London-]][andere Definition-]]Bankgeschäftstag][anderen Bezug einfügen] vor dem jeweiligen Zinszahlungstag. #2-Ende [andere Definition angeben]
Relevante Uhrzeit:	[vorbehaltlich einer Korrektur-Veröffentlichung] [um] [oder] [in etwa] [um] [8:00] [9:15][9:00] [15:00] [Uhr] [CET] [andere Uhrzeit oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen] [am Relevanten Ort]. +#RFR-Index: Der RFR-Index wird [jeweils] kurz nach der Veröffentlichung des RFRs veröffentlicht. +#RFR-Ende +#Korrektur-Veröffentlichung: Eine Korrektur-Veröffentlichung beim RFR [und/oder beim RFR Index] erfolgt entsprechend der jeweiligen aktuellen Regeln der RFR bzw. des RFR Index [z.Zt. [um etwa] [14:30 Uhr][andere Uhrzeit oder Definition der Korrektur-Zeit]] [,] [[spätestens jedoch noch]] im Verlauf des Relevanten Tages +#-Ende]
Relevanter Ort:	[New York][Brüssel] [London] [anderer relevanter Ort oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]
Relevanter Ersatzzeitpunkt:	[(Uhrzeit einfügen) Uhr ([am Relevanten Ort] [New Yorker Zeit] [anderen Ort angeben]) am auf den Relevanten Tag folgenden Relevanten Tag (i+1)] [andere anwendbare für den Ersatzzeitpunkt relevante Uhrzeit am zu definierenden Relevanten Ort und Relevanten Tag (z.B. i+1) einfügen]

+#2-Für Referenzsätze mit Bezug auf RFR

+#-Ende

(5) Bausteine für § 1(6)(b) – produkt-/strukturspezifische Definitionen

Referenzsatz-Festlegungstag:	Ist der jeweilige [Zinsfestlegungstag gemäß § 3(1)(d)][anderen Tag einfügen].								
Wechselkurs-Festlegungstag:	Ist [der][jeder] [Bewertungstag][anderen Tag einfügen].								
Anfänglicher Festlegungstag:	[Datum einfügen]								
Anfänglicher Bewertungstag:	[Datum einfügen]								
Letzter Bewertungstag:	[Datum einfügen]								
Startwert:	[Startwert einfügen] [Angabe, wann und wie der Startwert festgelegt wird]								
Beobachtungstag:	[Ist jeder in der nachfolgenden Tabelle genannten Tag, jeweils ein Beobachtungstag: <table> <tr> <td>Nr. [„t“][(t)][t]</td><td>Beobachtungstag</td></tr> <tr> <td>[Nr. einfügen] []</td><td>[Beobachtungstag einfügen]</td></tr> </table>]	Nr. [„t“][(t)][t]	Beobachtungstag	[Nr. einfügen] []	[Beobachtungstag einfügen]				
Nr. [„t“][(t)][t]	Beobachtungstag								
[Nr. einfügen] []	[Beobachtungstag einfügen]								
Zins-Beobachtungstag:	[Ist in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [Ist] jeder [Kalendertag][Tag][Bankgeschäftstag][Geschäftstag] [anderen Tag einfügen] [im [jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [im [jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum] [vom [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)]], an dem der Referenzsatz festgestellt und veröffentlicht wird].] [Ist in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [Ist] jeder in der nachfolgenden Tabelle genannten Tag, jeweils ein Zins-Beobachtungstag: <table> <tr> <td>Nr. [„t“][(t)][t]</td><td>Zins-Beobachtungstag</td></tr> <tr> <td>[Nr. einfügen] []</td><td>[Zins-Beobachtungstag einfügen]</td></tr> </table>] [Ist in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [Ist] jeder [[Zahl einfügen] Kalendertag [eines jeden Monats][andere Regel einfügen]] [[Wochentag einfügen] bzw. der darauf folgende [Bankgeschäftstag][Geschäftstag] beginnend mit [Monat einfügen] [des Kalenderjahres [Jahr einfügen]] [Wochentag[e] einfügen] [den] [Datum einfügen] und endend mit [[Monat einfügen] des Kalenderjahres [Jahr einfügen]] [Wochentag[e] [den] [Datum einfügen].] [andere regelmäßige Beobachtungstage einfügen].] [Ist in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [Ist] der [Zahl einfügen] [Kalendertag] [Tag] [eines jeden Monats][andere Regel einfügen] im [jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum.] [Sind in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [der [jeweilige] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] sowie [Sind] [jeweils] die [Anzahl einfügen] [Planmäßigen Handelstage] [andere Tagedefinition einfügen], die dem [jeweiligen] [Zinsfestlegungstag][(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [Datum einfügen] unmittelbar vorausgehen.] [Sind in Bezug auf den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag [(t)] [(S_{t;(i)})] [(t) (= S_i)] [Sind] [jeweils] alle Planmäßigen Handelstage in [dem][den] in der nachfolgenden Tabelle genannten [Zeitraum][Zeiträumen]: <table> <tr> <td>Nr. [„t“][(t)][t]</td><td>Zeitraum</td></tr> <tr> <td>[Nr. einfügen] []</td><td>[Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)]</td></tr> </table>]	Nr. [„t“][(t)][t]	Zins-Beobachtungstag	[Nr. einfügen] []	[Zins-Beobachtungstag einfügen]	Nr. [„t“][(t)][t]	Zeitraum	[Nr. einfügen] []	[Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)]
Nr. [„t“][(t)][t]	Zins-Beobachtungstag								
[Nr. einfügen] []	[Zins-Beobachtungstag einfügen]								
Nr. [„t“][(t)][t]	Zeitraum								
[Nr. einfügen] []	[Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis [Datum einfügen] [(einschließlich)][(ausschließlich)]								

Zins-Beobachtungszeitraum:	[Ist der Zeitraum vom [Bewertungszeitpunkt am] [Anfänglichen Bewertungstag] [Verzinsungsbeginn] [Handelstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bis zum [Bewertungszeitpunkt am] [ersten] [Zinsfestlegungstag][Letzten Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich).] [Ist der Zeitraum vom [Bewertungszeitpunkt am] [Anfänglichen Bewertungstag] [Verzinsungsbeginn] [Handelstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bis zum [Bewertungszeitpunkt am] ersten Zinsfestlegungstag (einschließlich) (Zins-Beobachtungszeitraum mit der laufenden Nr. i=1) bzw. [vom][von] [Bewertungszeitpunkt an] jedem Zinsfestlegungstag (ausschließlich) bis zum [Bewertungszeitpunkt des] jeweils darauf folgenden Zinsfestlegungstags (einschließlich) (Zins-Beobachtungszeitraum mit der laufenden Nr. i=2 fortfolgende).] [Ist der Beobachtungszeitraum.] [Ist die [jeweilige] Zinsperiode [(Zinsperiode mit der laufenden Nr. i=1 fortfolgende)].]				
Bewertungszeitpunkt:	Ist die relevante Uhrzeit an dem der Referenzsatz festgelegt wird.				
Korridor [Nr. einfügen]:	Der [Zinssatz] [Referenzsatz] liegt innerhalb des Korridors [Nr. einfügen], wenn er [auf oder] über [Zahl oder Spanne einfügen] [% [p.a.]][*] und [auf oder] unter [Zahl oder Spanne einfügen] [% [p.a.]][*] liegt. Ansonsten liegt der [Zinssatz] [Referenzsatz] außerhalb des Korridors [Nr. einfügen]. [*]Der endgültige [Prozentsatz][Wert] wird am Tag der Begebung von der Emittentin festgelegt.]				
Zinswandlungsschwelle:	[Ist in Bezug auf den [[Zins-]Beobachtungstag (t)] [Automatischen Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)] die jeweils nachfolgend angegebene Zinswandlungsschwelle: <table border="1"> <tr> <th>Nr. [„t“] [(t)]</th><th>Zinswandlungsschwelle[*]</th></tr> <tr> <td>[Nr. einfügen] []</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen] [%][p.a.] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []</td></tr> </table> [*]Der endgültige Wert wird am Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag] [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] von der Emittentin festgelegt.]] [Die für den jeweiligen Referenzsatz anwendbare Zinswandlungsschwelle ist der Tabelle [in der Anlage der Emissionsbedingungen] zu entnehmen.]	Nr. [„t“] [(t)]	Zinswandlungsschwelle[*]	[Nr. einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen] [%][p.a.] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []
Nr. [„t“] [(t)]	Zinswandlungsschwelle[*]				
[Nr. einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen] [%][p.a.] [des Startwerts] [] [(Es erfolgt keine Rundung.)] []				
Ziel-Zins:	[Ist in Bezug auf den [Automatischen Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)][(i)] der jeweils nachfolgend angegebene Ziel-Zins: <table border="1"> <tr> <th>Nr. [„t“] [(t)][„i“] [(i)]</th><th>Ziel-Zins[*]</th></tr> <tr> <td>[Nr. einfügen] []</td><td>[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].</td></tr> </table> [*]Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“] [(t)][„i“] [(i)]	Ziel-Zins[*]	[Nr. einfügen] []	[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].
Nr. [„t“] [(t)][„i“] [(i)]	Ziel-Zins[*]				
[Nr. einfügen] []	[Zahl, Betrag oder Spanne einfügen] [%] [des Nennbetrags].				
Tilgungsschwelle:	[Ist in Bezug auf den [[Zins-]Beobachtungstag (t)] [Automatischen Beendigungstag (t)] [Zinsfestlegungstag (t)] die jeweils nachfolgend angegebene Tilgungsschwelle: <table border="1"> <tr> <th>Nr. [„t“] [(t)][t]</th><th>Tilgungsschwelle[*]</th></tr> <tr> <td>[Nr. einfügen] []</td><td>[Betrag oder Zahl einfügen] [[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] []] [(Es erfolgt keine Rundung.)][]</td></tr> </table> [*]Der endgültige [Prozentsatz][Wert] wird am [Referenzsatz-Festlegungstag] [Anfänglichen Festlegungstage][Anfänglichen Bewertungstag] [maßgeblichen Zeitpunkt einfügen] von der Emittentin festgelegt.]] [Die für den jeweiligen Referenzsatz anwendbare Tilgungsschwelle ist der Tabelle [in der Anlage der Emissionsbedingungen] zu entnehmen.]	Nr. [„t“] [(t)][t]	Tilgungsschwelle[*]	[Nr. einfügen] []	[Betrag oder Zahl einfügen] [[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] []] [(Es erfolgt keine Rundung.)][]
Nr. [„t“] [(t)][t]	Tilgungsschwelle[*]				
[Nr. einfügen] []	[Betrag oder Zahl einfügen] [[Zahl oder Spanne einfügen] [%] [p.a.] [des Startwerts] []] [(Es erfolgt keine Rundung.)][]				

Umrechnungskurs:	[Für [Währung einfügen] und [Währung einfügen] gilt:] #1 Ist – vorbehaltlich der Regelungen für Marktstörungen – der Relevante Umrechnungskurs (wie nachfolgend definiert), der auf der Bildschirmseite am Relevanten Umrechnungstag zum Umrechnungszeitpunkt (Ortszeit am Relevanten Ort) angezeigt wird. Die Festlegung erfolgt durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Rundungsregeln. [Im Fall von mehr als zwei Währungen ggf. mehrere Tabellen einfügen: Für die Umrechnung [Währung 1 einfügen]/[Währung 2 einfügen] gilt:] <table border="1"> <tr> <td>Relevanter Umrechnungskurs:</td><td>[Währung 1 einfügen]/[Währung 2 einfügen]</td></tr> <tr> <td>Bildschirmseite:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter]] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt ([die] „Nachfolge-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.</td></tr> <tr> <td>Ersatz-Bildschirmseite:</td><td>[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter]] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt ([die] „Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.</td></tr> <tr> <td>Umrechnungszeitpunkt:</td><td>[Uhrzeit einfügen]</td></tr> <tr> <td>Relevanter Ort:</td><td>[Ort einfügen]</td></tr> <tr> <td>Relevanter Umrechnungstag:</td><td>ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.</td></tr> </table> Regelungen für Marktstörungen: [Sollte am Relevanten Umrechnungstag zum Umrechnungszeitpunkt kein Umrechnungskurs festgestellt und veröffentlicht werden, wird die [Berechnungsstelle] [Emittentin] den anwendbaren Umrechnungskurs nach billigem Ermessen bestimmen.] [Ist auf der Bildschirmseite zum bzw. für den Umrechnungszeitpunkt kein Relevanter Umrechnungskurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung - im Falle eines kurzfristigen, vorübergehenden, technischen Fehlers auf der Grundlage des zuletzt angezeigten Relevanten Umrechnungskurses; - in allen anderen Fällen auf der Grundlage des auf der Ersatz-Bildschirmseite angezeigten betreffenden Relevanten Umrechnungskurses; sollte auch auf der Ersatz-Bildschirmseite kein Relevanter Umrechnungskurs verfügbar sein, wird die Emittentin vier von ihr ausgewählte Referenzbanken auffordern, ihr die An- und Verkaufskurse (Geld/Briefkurse) für den Relevanten Umrechnungskurs etwa zum Umrechnungszeitpunkt mitzuteilen. Das arithmetische Mittel der Mittelkurse wird als Relevanter Umrechnungskurs festgelegt.] #1-Ende] #2 Eine Einheit der Währung [Währung 1 einfügen] entspricht einer Einheit der Währung [Währung 2 einfügen] [(der relevante Referenzsatz fließt währungsgesichert in die Ermittlung der Zahlungen/Leistungen ein – dies entspricht einem Umrechnungskurs von 1 [Währung 1 einfügen] / 1 [Währung 2 einfügen] – „Quanto“.)]. #2-Ende]	Relevanter Umrechnungskurs:	[Währung 1 einfügen]/[Währung 2 einfügen]	Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter]] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt ([die] „Nachfolge-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.	Ersatz-Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter]] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt ([die] „Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.	Umrechnungszeitpunkt:	[Uhrzeit einfügen]	Relevanter Ort:	[Ort einfügen]	Relevanter Umrechnungstag:	ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.
Relevanter Umrechnungskurs:	[Währung 1 einfügen]/[Währung 2 einfügen]												
Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter]] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt ([die] „Nachfolge-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.												
Ersatz-Bildschirmseite:	[Reuters OPTREF] [[Reuters][Bloomberg] [anderer Informationsanbieter]] [] oder eine andere Bildschirmseite von [REUTERS] [oder] [] oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die diese Seite ersetzt ([die] „Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite“). Die Nachfolge-Ersatz-Bildschirmseite wird von der Emittentin gemäß § 12 bekanntgegeben.												
Umrechnungszeitpunkt:	[Uhrzeit einfügen]												
Relevanter Ort:	[Ort einfügen]												
Relevanter Umrechnungstag:	ist der bei der jeweiligen Berechnung angegebene Tag.												
Vorzeitiger Beendigungstag:	Ist der Automatische Beendigungstag gemäß § 5(4).												

[+/-Falls bei den vorstehenden Definitionen oder ggf. in der Anlage der Emissionbedingungen Spannen oder andere Größen angegeben sind, die erst zu einem späteren Zeitpunkt festgelegt werden, zusätzlich einfügen: Sofern vorstehend [bzw. in der Anlage der Emissionbedingungen] Spannen oder Prozentsätze in Bezug auf eine Bezugsgröße angegeben sind und die Festlegung der relevanten Größe erst zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt, wird die jeweils relevante Größe am in der Definition bezeichneten Tag bzw. zum bezeichneten Zeitpunkt von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegt und entsprechend § 12 bekanntgegeben.

+/-Ende]

(7) Bausteine für § 1(6)(c) – Zeichen und Größen in Formeln

=	die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen entspricht der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen.
+	die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen wird zu der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen addiert.
-	die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen wird von der Größe oder der Zahl vor diesem Zeichen subtrahiert.
x	die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen wird mit der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen multipliziert.
Max	gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die größte der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „;“ innerhalb der Klammern getrennt sind.
$\prod_{i=1}^n$	Ist das Produkt der ermittelten Werte X für die Fälle i=1 bis n.

(1) Bausteine für § 3(1) – Mehrere Zinsmodelle

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen
[Im Fall des festgelegten Modellwechsels einfügen:]
 kommen die folgenden verschiedenen Zinsmodelle [gemäß den nachfolgend definierten Anwendungsbedingungen] zur Anwendung

[Im Fall eines möglichen Modellwechsels einfügen:]
 können die folgenden verschiedenen Zinsmodelle [gemäß den nachfolgend definierten Anwendungsbedingungen] zur Anwendung kommen.

[Die verschiedenen anwendbaren Zinsmodelle (P) von P=1 bis P=n einfügen:]

Zinsmodell Nr.	Kurzbezeichnung:
Zinsmodell (1)	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (1) einfügen]
[Zinsmodell (P)]	[Kurzbezeichnung für Zinsmodell (P) einfügen]

Anwendungsbedingungen:	#1-Standard-festgelegter Modellwechsel in Abhängigkeit von den Zinsperioden: Das anwendbare Zinsmodell ist in Bezug auf die Zinsperiode festgelegt. #2-Standard-festgelegter Modellwechsel an Zinsmodell-Wechselterminen: Die Emittentin ändert das Zinsmodell zu den nachstehend genannten Zinsmodell-Wechselterminen in der nachfolgend beschriebenen Weise: #3-Standard-möglicher Modellwechsel an Zinsmodell-Wechselterminen: Die Emittentin ist berechtigt, jedoch nicht verpflichtet zum Zinsmodell-Wechseltermin die Zinsmodelle in der nachstehend beschriebenen Weise zu wechseln. Sie wird den Zinsmodell-Wechsel bis zum nachstehend jeweils definierten Avisierungstermin gemäß § 12 der Emissionsbedingungen bekanntgeben.] #4-Standard-bedingungsabhängiger Modellwechsel: Das Zinsmodell [1][(P)] kommt für die [erste][] und alle weiteren Zinsperioden zur Anwendung, bis an einem Zinsfestlegungstag die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind. Zinsmodell [2][(P)] kommt ab der Zinsperiode zur Anwendung, die mit dem Zinsmodell-Wechseltermin beginnt.

[+ #1-Im Fall, dass die jeweilige Zinsperiode (p) einzige Bedingung für die Anwendung des jeweiligen Zinsmodells ist, für jede Zinsperiode die Nr. des anwendbaren Zinsmodells einfügen:]

Zinsperiode [(lfd. [Nr.][(i)][i])]	Zinsmodell Nr. [(P)]
[Zinsperiode einfügen] lfd Nr. [] lfd. Nr. von [] bis []	[Zinsmodell (P) einfügen]
[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.] [lfd. Nr. von [] bis []]	[Zinsmodell (P) einfügen]

+ #1-Ende]

[+2-Im Fall, dass ein Zinsmodell-Wechseltermin definiert ist, die Zinsmodell-Wechseltermine und die zu diesem Termin vorgesehene Beschreibung des Zinsmodellwechsels einfügen; im Fall des optionalen Wechsels nach Wahl der Emittentin zusätzlich den, dem jeweiligen Zinsmodell-Wechseltermin zugeordneten Avisierungstermin hinzufügen:

Avisierungstermin (in Bezug auf den Zinsmodell-Wechseltermin)	Zinsmodell- Wechseltermin	Zinsmodellwechsel- beschreibung:
Avisierungstermin – 1 einfügen]	Zinsmodell- Wechseltermin – 1 einfügen]	[Von [Zinsmodell (P) einfügen] zum [Zinsmodell (P) einfügen]]
Avisierungstermin – [Nr.] einfügen]]	Zinsmodell- Wechseltermin – [Nr.] einfügen]	[Von [Zinsmodell (P) einfügen] zum [Zinsmodell (P) einfügen]]

+2-Ende]

[+3-Im Fall, dass der Zinsmodell-Wechseltermin von einer Bedingung abhängig ist:

Zinswandlungsbedingungen:	Der für die Zinsperiode am Zinsfestlegungstag festgestellte [Referenzsatz][Zinssatz] liegt [auf][auf oder über][über][auf oder unter][unter] der jeweiligen Zinswandlungsschwelle.
Zinsmodell-Wechseltermin:	[#1] Ist der [Zinszahlungstag][Festzinstermi[n][Festgelegte Zinstermi[n][anderen relevanten definierten Termin einfügen], der dem Zinsfestlegungstag [, an dem die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind,] [direkt][anderen Bezug einfügen] folgt. [#2] Ist der erste Tag der Zinsperiode, für die am Zinsfestlegungstag, an dem die Zinswandlungsbedingungen erfüllt sind, der [relevante [Referenzsatz][Zinssatz] festgelegt wurde. [#3] Andere Definition für den Zinsmodell-Wechseltermin einfügen

+3-Ende]

[Für alle Schuldverschreibungen mit mehreren Zinsmodellen nachfolgenden Absatz einfügen und im Weiteren § 3 in Abhängigkeit von der Art der kombinierten Zinsmodelle und dem Erfordernis der Unterscheidung die entsprechende Gliederung vornehmen, dies kann sich z.B. auf einen gesamten Absatz, einen Unterabsatz oder auch nur auf einzelne Definitionen beziehen:

Soweit im Folgenden in diesem § 3 in Abhängigkeit vom jeweiligen Zinsmodell unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „Für Zinsmodell 1, gilt:“ [bzw.][.] „Für Zinsmodell 2, gilt:“

[+Für	alle	weiteren	Zinsmodelle	analog	einfügen:
[,][bzw.]	„Für	Zinsmodell	[(Nummer	einfügen)],	gilt:“
+Ende]					
gekennzeichnet,	andernfalls	gelten	die	Bestimmungen	für alle Zinsmodelle gleichermaßen.

(2) Bausteine für § 3(1)(b)– Zinszahlungstage und weitere Definitionen

Zinszahlungstag:	[+ #-Im Fall von unterschiedlichen Definitionen der Zinszahlungstage für die Zinsperioden, vor der jeweils anwendbaren Definition einfügen: Für die Zinsperiode [Nummer einfügen] [bis [Nummer einfügen]] gilt:] Ist [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie nachstehend beschrieben)] [der] [jeweilige] [-Definition des Zinszahlungstags in Abhängigkeit von der für das Produkt festgelegten Struktur und Zins- und Geschäftstagekonvention auswählen: ##1-Bestimmte definierte Tage: [Festgelegte Zinszahlungstag.] [Festzinstermin.] [Festgelegte Zinstermin.] [der Fälligkeitstag.] [[Maßgebliche[r]] [Zinsperioden-]Endtag [der Zinsperiode] gemäß der nachfolgenden Definition unter (c).] ##1-Ende ##2-Bestimmte Anzahl von Tagen nach einem definierten Tag: [[[Relevante Anzahl einfügen] [Relevanten Tag einfügen] nach dem [jeweiligen][Zinsfestlegungstag] [anderen definierten Tag einfügen] gemäß der [nachfolgenden] Definition unter [(d)][]] ##2-Ende ##3-Bestimmte wiederkehrende Tage: [[[der jeweils] [Zahl einfügen]. [Geschäftstag] [anderen Relevanten Tag einfügen] nach dem [Festgelegte(n) Tag(e) einfügen] [eines jeden [Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen] [, [beginnend mit [ersten Zeitraum einfügen] [des Jahres[] und endend mit [letzten Zeitraum einfügen] [des Jahres []]].] [(soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] [andere Zinsperioden einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.] [[Der] [+##1 [Tag einfügen][.] [der] [Monat(e) einfügen] des Kalenderjahres [Jahr einfügen] [, der] ##1-Ende [jeweils] [der] [Tag(e) einfügen][.] [der] [Monat(e) einfügen] [der Kalenderjahre][des Kalenderjahres] [Jahr(e) einfügen] [+##2 sowie der [Tag einfügen][.] [der][des] [Monat(e) einfügen] im [Fälligkeitsjahr einfügen] [und] [der] [Datum einfügen] [(„Letzte Festzinstermin“)][andere Definition für den Tag einfügen] [und der Fälligkeitstag] ##2-Ende ##3: , beginnend mit dem [Datum einfügen] [(„Erster Zinszahlungstag“)] [Datum und andere Definition für den Tag einfügen] [Ersten Zinszahlungstag] [und endend mit dem [Fälligkeitstag][Datum einfügen]]. ##3-Ende ##3-Ende ##4-Andere Formulierung [[Andere anwendbare Definition der Zinszahlungstage einfügen]] ##4-Ende ##-Zusatz-Option für jeweils anwendbare Ausnahmeregelung: Für den [Ersten][erste][Letzten][letzte][andere einfügen] Zinszahlungstag [vor der Rückzahlung der Schuldverschreibung] gilt [abweichend]: [Zinszahlungstag ist der Fälligkeitstag [bzw. im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung dem Vorzeitigen Rückzahlungstag].][Datum einfügen][anderen definierten Tag einfügen] ##-Ende #-Ende]

Geschäftstage-Konvention:	Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag [#1-Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen. [#2-Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt. [#3-bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. [#4-Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.
[Festgelegter Zinszahlungstag:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e] einfügen].]
[Festgelegter Zinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festgelegte[r] Zinstermin[e] einfügen].]
[Festzinstermin:	[Ist][jeweils][Sind] [Festzinstermin[e] einfügen].]
[Erster Zinszahlungstag:	Ist [voraussichtlich] der [Ersten Zinszahlungstag einfügen].]
[Sofern anwendbar und nicht bereits vorstehend definiert: Zinsmodell-Wechseltermin:	[Ist][jeweils][Sind] [der Zinszahlungstag, der dem ersten Zinsfestlegungstag direkt folgt.] [der Letzte Festzinstermin.] [andere[n] Zinsmodell-Wechseltermin[e] einfügen]

(3) Bausteine für § 3(1)(c) – Zinsperioden

[#1-Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist (angepasst, auch „adjusted“), einfügen:

Zinsperiode:	Ist [#1-Bei einer Zinsperiode einfügen: der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich) #1-Ende] [#2-Bei mehreren Zinsperioden einfügen: jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum [ersten][Ersten] Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i=[1][Nr. einfügen])) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (Zinsperioden mit der laufenden Nr. (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)] (ausschließlich) #2-Ende] (angepasst).

#1-Ende]

[#2-Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag nicht maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist (nicht angepasst, auch „unadjusted“), gilt (tabellarisch wie nachstehend oder in Textform angeben) darüber hinaus soweit anwendbar, unabhängig von angepassten (adjusted) oder nicht angepassten (unadjusted) Zinsperioden gewählt werden:

##1-Bei tabellarischer Darstellung einfügen:

Zinsperiode:	Ist der jeweils nachfolgend angegebene Zeitraum (nicht angepasst):		
	Zinsperiode [(lfd.] [Nr.] [(i)][i]]	Zeitraum von [(einschließlich)] [(ausschließlich)]	
		bis [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [(auch „[Zinsperioden-]Endtag [der Zinsperiode“)]	
	[1]	[Anfangstag einfügen] [Verzinsungsbeginn]	[[Zinsperioden-]Endtag einfügen]
	[laufende Nr. einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)]	[Anfangstag einfügen]	[[Zinsperioden-]Endtag einfügen]

##1-Ende]

##2-Bei Textform/nicht tabellarischer Form (z. B. bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Festzinstermin und nicht angepassten Zinsperioden (unadjusted) oder anderen Schuldverschreibungen mit definiertem [Zinsperioden-]Endtag, unabhängig von angepassten (adjusted) oder nicht angepassten (unadjusted) Zinsperioden) einfügen:

Zinsperiode:	[#1-Bei einer Zinsperiode einfügen: Ist der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) #1-Ende] [#2-Bei mehreren Zinsperioden einfügen: Ist jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum [ersten][Ersten] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i=[1][Nr. einfügen])) bzw. von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (Zinsperioden mit der laufenden Nr. (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“)] (ausschließlich) #2-Ende] [(nicht angepasst)][(angepasst)].

##2-Ende]

#2-Ende]

[#3-Bei Schuldverschreibungen, bei denen ein Wechsel des Zinsmodells mit gleichzeitigem Wechsel von „nicht angepassten“ zu „angepassten“ Zinsperioden oder umgekehrt erfolgt:

##1-Textform – einmaliger Wechsel des Zinsmodells mit Wechsel von „nicht angepassten“ zu „angepassten“ Zinsperioden:

Zinsperiode:	[#1-Bei festgelegtem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i=[1][Nr. einfügen])) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nr. (i=[2][Nr. einfügen])) bis Nr. (i=[Nr. einfügen])), letztmals bis zum Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (<i>nicht angepasst</i>) und b) nach dem Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i= [Nr. einfügen])) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (Zinsperioden mit der laufenden Nr. (i= [Nr. einfügen]) und die Folgenden) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“))] (ausschließlich) (<i>angepasst</i>). #1-Ende] [#2-Bei optionalem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i=[1][Nr. einfügen])) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich), letztmals bis zum [Fälligkeitstag][anderen definierten Tag einfügen] bzw. bis zum Maßgeblichem Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit der laufenden Nr. (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden bis zum Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin) (<i>nicht angepasst</i>) und b) gegebenenfalls nach dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr., die mit dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) beginnt) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (Zinsperioden mit den fortlaufenden Nr.n) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“))] (ausschließlich) (<i>angepasst</i>). #2-Ende]

##1-Ende]

##2-Textform - einmaliger Wechsel des Zinsmodells mit Wechsel von „angepassten“ zu „nicht angepassten“ Zinsperioden:

Zinsperiode:	[#1-Bei festgelegtem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn][anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i=[1][Nr. einfügen])) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperioden mit den laufenden mit der laufenden Nr. (i=[2][Nr. einfügen]) bis Nr. (i= [Nr. einfügen])), letztmals bis zum Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (<i>angepasst</i>) und b) nach dem Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i= [Nr. einfügen])) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (Zinsperioden mit der laufenden Nr. (i= [Nr. einfügen]) und die Folgenden) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“))] (ausschließlich) (<i>nicht angepasst</i>). #1-Ende] [#2-Bei optionalem Zinsmodellwechsel einfügen: Ist a) jeweils der Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn] [anderen definierten Tag einfügen] (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr. (i=[1][Nr. einfügen])) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] bzw. bis zum Maßgeblichem Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) (Zinsperioden mit den laufenden mit der laufenden Nr. (i=[2][Nr. einfügen]) und die Folgenden bis zum Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin) (<i>angepasst</i>) und b) gegebenenfalls nach dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin jeweils der Zeitraum vom Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (einschließlich) bis zum Ersten Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (ausschließlich) (Zinsperiode mit der laufenden Nr., die mit dem Maßgeblichen Zinsmodell-Wechseltermin (ausschließlich) beginnt) und danach von jedem Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag (Zinsperioden mit den fortlaufenden Nr.n) [, letztmals bis zum [Fälligkeitstag] [anderen definierten Tag einfügen] [(die „Letzte Zinsperiode“))] (ausschließlich) (<i>nicht angepasst</i>). #2-Ende]

##2-Ende]

#3-Ende]

(4) Bausteine für § 3(1)(d)– Zinsfestlegungstage

#1-Im Fall von Zinsfestlegungen in Abhängigkeit von einem definierten Tag einfügen:

Zinsfestlegungstag:	[Ist für][Für die Zinsperiode Nr. [Nummer einfügen] [bis Nr. [Nummer einfügen]]][gilt]: [Ist [jeweils] [einheitlich] der [zweite][dritte][fünfte] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-Geschäftstag][Feststellungstag][Bankgeschäftstag] [[Maßgeblicher] [Zinsperioden-]Endtag] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] [vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem [Festgelegten Zinstermin] [Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]] [[Maßgeblichen] [Zinsperioden-]Endtag] [vor dem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] [der [jeweiligen] Zinsperiode] [, beginnend mit der [Nr. der Zinsperiode einfügen] Zinsperiode].] [+1-Mit Festlegung für mehrere Zinsperioden an einem einheitlichen Zinsfestlegungstag:] Zur Klarstellung: Am [jeweiligen] Zinsfestlegungstag wird der Zinssatz einmalig für die [jeweilige Zinsperiode] [folgenden [Zahl einfügen] Zinsperioden] [Zinsperioden Nr. [Nummer einfügen] bis Nr. [Nummer einfügen] einheitlich festgelegt. +1-Ende] [+2-Zusatz-Option für jeweils anwendbare Ausnahmeregelung: Für [den][die] [Ersten][ersten][Letzten][letzten][andere einfügen] [Zinsfestlegungstag][Zinsperiode] [vor der Rückzahlung der Schuldverschreibung] gilt [abweichend]: Zinsfestlegungstag ist [der] [Zinsabschluss-Stichtag] [Datum einfügen] [anderen definierten Tag einfügen] +2-Ende] [anderen Zinsfestlegungstag einfügen] [Falls die Zinsfestlegung in Abhängigkeit des Feststellungstages bzw. einem nicht bereits definierten Tag vorgenommen wird, einfügen: Hierbei gilt:
[Feststellungstag] [anderen relevanten Tag einfügen]:	Ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) [an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt][,] [der ein TARGET-Geschäftstag ist] [und] [an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln].]

#1-Ende]

#2-Im Fall von Zinsfestlegungen an festgelegten Tagen einfügen:

Zinsfestlegungstag:	[Der [Tag einfügen] [in den Monaten] [Monat(e) einfügen] [im Kalenderjahr] [in den Kalenderjahren] [Jahre einfügen], beginnend mit dem [Datum einfügen] (der "Erste Zinsfestlegungstag") und endend mit dem [Datum einfügen] (der "Letzte Zinsfestlegungstag").] [Ist][Sind] [– vorbehaltlich einer Verschiebung im Fall einer Marktstörung gemäß § 8[] – [der] [die] folgende[n] Tag[e]] [für die jeweils angegebene Zinsperiode]: [Zinsfestlegungstag(e) soweit erforderlich mit Bezug zur jeweiligen Zinsperiode einfügen].
Zinsperiode [([lfd.] [Nr.][i])]	Zinsfestlegungstag [(i)][t]
[Lfd. Nr. einfügen]	[relevanter Zinsfestlegungstag einfügen]

#2-Ende]

(5) Bausteine für § 3(2) – Festgelegte Zinssätze

Für die Schuldverschreibungen [ist] [wird] [ein][folgender] Zinssatz festgelegt[.][:]

[Zinssatz:]	[[Festzinssatz einfügen] % p.a.]] [Der von der Emittentin am [Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag]] [anderen definierten Tag oder Datum einfügen] festgelegte Prozentsatz p.a., der mindestens [Zahl einfügen] % und maximal [Zahl einfügen] % betragen wird.] +#-tabellarische Darstellung: [Ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinssatz:] [Ist der von der Emittentin am [Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag]] [anderen definierten Tag oder Datum einfügen] für die einzelnen Zinsperioden jeweils im Rahmen der angegebenen Spanne festgelegte Prozentsatz p.a.:]]	
	[Zinsperiode [(lfd. Nr.)]]	[Zinssatz [in % p.a.]] [Spanne für die Festlegung des Zinssatzes [in % p.a.]]*
	[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz oder Spanne einfügen] [Der [von der Emittentin] am [Anfänglichen [Festlegungstag][Bewertungstag]] [anderen definierten Tag oder Datum einfügen] festgelegte Prozentsatz p.a., der mindestens [Zahl einfügen] % und maximal [Zahl einfügen] % betragen wird.]
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.] +#-Ende]	

(6) Bausteine für § 3(2)– produktspezifische Ermittlung des Zinssatzes

(a) Baustein für § 3(2)(a) - Allgemeine Bestimmungen:

#1-Bei einfacher Abhängigkeit des Zinssatzes:

Der Zinssatz ist abhängig von der Wertentwicklung des Referenzsatzes [Nr. einfügen].

[Der für den jeweiligen Zeitraum maßgebliche Referenzsatz bestimmt sich gemäß § 1(6)(b).]

#1-Ende

#2-Bei kombinierter Abhängigkeit des Zinssatzes:

Der Zinssatz ist abhängig von der Wertentwicklung sowohl

(i) des Referenzsatzes [Nr. einfügen] als auch

(ii) des Referenzsatzes [Nr. einfügen].

[Die für den jeweiligen Zeitraum maßgeblichen Referenzsätze bestimmen sich gemäß § 1(6)(b).]

#2-Ende

(b) Baustein für § 3(2)(b) - Einleitung zur Ermittlung des Zinssatzes:

#1-Anwendbare Einleitung einfügen

[Der Zinssatz wird wie folgt ermittelt:]

[Der Zinssatz ist ein Prozentsatz p.a., der [am jeweiligen Zinsfestlegungstag] wie folgt ermittelt wird:]

[

[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Zinssatz [(„i“)][(i)][i] in % [p.a.][*] [, der [am jeweiligen Zinsfestlegungstag] wie folgt ermittelt wird:]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinssatz einfügen.] [Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischen Annex einfügen oder hier bezeichnen und nachfolgend einfügen.]

]

[Hierbei gilt:]

#1-Ende

#2-Anwendbare Ermittlungsmethode einschließlich aller für diese jeweils anwendbaren Definitionen einfügen; sollten verschiedene Ermittlungsmethoden während der Laufzeit zur Anwendung kommen, diese entsprechend vorstehender Tabelle untergliedern, z.B. „Für die Zinsperiode [Nummer(n) einfügen] gilt“ oder „Für das Zinsmodell [Nummer oder Bezeichnung des Zinsmodells einfügen] gilt“:

[Im Fall gleichnamiger Formelbestandteile diese mit laufender Nr. versehen; In Bezug auf Referenzsätze die entsprechende Nummer gemäß § 1(6)(b) verwenden.

Im Fall, dass definierte Referenzsätze, Margen, Faktoren und/ oder sonstiger Formelbestandteile und Werte während der Laufzeit in unterschiedlicher Weise zur Anwendung kommen, bei der Definition die jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung hinzufügen, z. B. die Eingrenzung auf bestimmte Zinsperioden (in Textform „[(i)] Für die Zinsperiode[n] [lfd.Nr.[n] einfügen] gilt:“ oder durch Einfügen einer Tabelle) kenntlich machen.]

VARIABLE VERZINSLICHE REFERENZSATZABHÄNGIGE ZINSKOMPONENTEN:

[Zinssatz:]	#1-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit/ohne Marge Zinssatz (i) = Referenzsatz [+] [-] [Marge] #1-Ende #2-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Marge und Faktor Zinssatz (i) = (Referenzsatz [+] [-] Marge) x Faktor #2-Ende #3-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Faktor Zinssatz (i) = Referenzsatz x Faktor #3-Ende #4-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Faktor und Marge Zinssatz (i) = Referenzsatz x Faktor [+] [-] Marge #4-Ende #5-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard mit Basissatz Zinssatz (i) = Basissatz + Max(0; Referenzsatz) #5-Ende #6-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Spread zwei Referenzsätze und zwei Faktoren Zinssatz (i) = [Faktor x] (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [+] [-] [Marge] #6-Ende #7-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Zinssatz (i) = Basissatz – Faktor x Referenzsatz [+] [-] [Marge] #7-Ende #8-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Spread Zinssatz (i) = Basissatz – [(Faktor x) ((Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [])] [+] [-] [Marge] #8-Ende #9-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Memory Zinssatz (i) = Basissatz (i) – Faktor x Referenzsatz [+] [-] [Marge] #9-Ende #10-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Reverse Memory Spread Zinssatz (i) = Basissatz (i) – [(Faktor x) (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) [])] [+] [-] [Marge] #10-Ende #11-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Lock-In Zinssatz (i) = Max (Faktor x Referenzsatz; Basissatz (i)) [+] [-] [Marge] #11-Ende #12-Referenzsatzabhängiger Floater-Standard Lock-In Spread Zinssatz (i) = Max (([Faktor x] (Referenzsatz 1 [x Faktor 1] – Referenzsatz 2 [x Faktor 2]) []); Basissatz (i)) [+] [-] [Marge] #12-Ende +#1-Wenn ein Mindest- und / oder ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: [Der Zinssatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz] +#1-Ende
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen (z.B. Basissatz; Faktor, Marge, Mindestzinssatz, Höchstzinssatz, Referenzsatz, *)]

VARIABLE VERZINSLICHE ZINSKOMPONENTE MIT ZINSTAGEFAKTOR (RANGE ACCRUAL)

[Zinssatz:	Zinssatz (i) = VZS x Zinstagefaktor [+/-Wenn ein Mindest- und / oder ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: [Der Zinssatz entspricht] [,][mindestens [jedoch] [der][dem] Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] [der][dem] Höchstzinssatz] +/-Ende]				
Zinstagefaktor:	Ist die Anzahl der [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im jeweiligen [Zinsberechnungszeitraum][Zins-Beobachtungszeitraum]][in der [jeweiligen] Zinsperiode], an denen der [Referenzsatz] [Bewertungskurs [des Basiswerts] [am Zins-Beobachtungstag]] [andere Bezugsgröße einfügen] [im Fall eines Basissatzes einfügen: [unter][auf oder unter][auf oder über][über] dem [jeweiligen] Basissatz] [im Fall eines Korridors einfügen: [innerhalb] [außerhalb] des [jeweiligen] Korridors], liegt geteilt durch [Zahl einfügen] [die Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins- Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [des][der] jeweiligen [Zinsberechnungszeitraums] [Zins-Beobachtungszeitraums] [Zinsperiode]]]. [Sollte der Referenzsatz an einem [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [planmäßig] nicht [festgestellt und veröffentlicht werden][durch die Berechnungsstelle ermittelt werden können], dann entspricht der Referenzsatz für diesen [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] dem Referenzsatz, der am unmittelbar vorhergehenden [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [festgestellt und veröffentlicht wurde][durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde].] [Für die letzten [fünf][andere Zahl einfügen] [Kalendertage][Tage][Zins- Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [vor dem [Ende des [[jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [[jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum]] [[jeweiligen] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]]] entspricht der Referenzsatz [in jedem dieser Fälle] dem Referenzsatz, der am [fünften][andere Zahl einfügen] [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] vor dem [Ende des [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]] [festgestellt und veröffentlicht][durch die Berechnungsstelle ermittelt] wurde.]				
Vorgesehener Zinssatz (VZS):	[Betrag, Zahl oder Spanne einfügen] [% [p.a.]] [*] [[Ist in][In] Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [[Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum]] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)][(i)] der jeweils nachfolgend genannte Vorgesehene Zinssatz: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Vorgesehener Zinssatz [in % [p.a.]]:[*]</td></tr> <tr> <td>[Nr.(n) einfügen] []</td><td>[Betrag, Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischen Annex einfügen] [[*] Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinssatz [in % [p.a.]]:[*]	[Nr.(n) einfügen] []	[Betrag, Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinssatz [in % [p.a.]]:[*]				
[Nr.(n) einfügen] []	[Betrag, Zahl oder Spanne einfügen]				
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen (z.B. Mindestzinssatz, Höchstzinssatz, *)]				

VARIABLE VERZINSLICHE DIGITALE ZINSKOMPONENTEN

[Zinssatz:]	(i) [#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung, [basissatzabhängig][korridorbezogen]): wenn der Referenzsatz [Nr. einfügen] am Zinsfestlegungstag [[auf oder] [über] [unter] dem Basissatz] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors] liegt, dann gilt: #1-ENDE] [#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung, [basissatzabhängig][korridorbezogen]): wenn der Spread am Zinsfestlegungstag [[gleich] [oder] [größer] [kleiner] als der Basissatz ist] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors liegt], dann gilt: #2-ENDE] [Baustein aus Auswahl „Festgelegte Zinssätze“ aus diesem Technischen Annex einfügen] [Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischen Annex einfügen] (ii) andernfalls: [#1-Falls der Mindestzinssatz für alle Zinsperioden Null beträgt, einfügen: ist der Zinssatz Null und es erfolgt <u>keine</u> Zinszahlung[.] #1-Ende] [#2-Falls der Mindestzinssatz nicht für alle Zinsperioden Null beträgt, einfügen: entspricht der Zinssatz dem jeweiligen Mindestzinssatz[.] #2-Ende] [#3-Falls der Höchstzinssatz gilt: entspricht der Zinssatz dem jeweiligen Höchstzinssatz[.] #3-Ende] [#4-Falls der Zinssatz in anderer Weise ermittelt/festgelegt wird, einfügen: [Baustein aus vorstehender Auswahl „Festgelegte Zinssätze“ einfügen] [Baustein aus vorstehender Auswahl „Referenzsatzabhängiger Zinssatz“ einfügen] #4-Ende]
Spread:	[Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2] [(Referenzsatz 1– Referenzsatz 2) x Faktor]]
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen (z.B. Basissatz, Faktor, Marge, Mindestzinssatz, Höchstzinssatz, Zinssatz (i-1), Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nummer einfügen]], *)]

VARIABLE VERZINSLICHE TARN-ZINSKOMPONENTEN

[Zinssatz:]	[Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischen Annex einfügen] [,][mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz], sofern nicht die Bedingungen [des Minimal-Zinses („Global-Floor“)] [oder] [des Maximal-Zinses („Global-Cap“)] [gemäß Absatz (3)(b)] zur Anwendung kommen und diese zu einer Anpassung des Zinssatzes führen.
Minimal-Zins („Global-Floor“):	Nur anwendbar für die Letzte Zinsperiode: Der Global-Floor beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] [%]. [Der Global-Floor wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]] Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die Letzte Zinsperiode ermittelten Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, unter dem Minimal-Zins, wird der Zinssatz für die Letzte Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des Zinssatzes für die Letzte Zinsperiode insgesamt dem Minimal-Zins entspricht.
Maximal-Zins („Global-Cap“):	Der Global-Cap beträgt: [Zahl oder Spanne einfügen] [%]. [Der Global-Cap wird von der Emittentin am Anfänglichen Festlegungstag festgelegt.]] Liegt die Summe aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden zuzüglich des für die relevante Zinsperiode ermittelten Zinssatzes, der gemäß der in Absatz (2)(b) beschriebenen Formel ermittelt wurde, über dem Maximal-Zins, wird der Zinssatz für diese relevante Zinsperiode in der Weise angepasst und so festgelegt, dass die Summe aller Zinssätze einschließlich des Zinssatzes für die relevante Zinsperiode insgesamt dem Maximal-Zins entspricht.
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen (z.B. Basissatz, Faktor, Marge, Mindestzinssatz, Höchstzinssatz, Zinssatz (i-1), *)]

(d) Baustein für § 3(2)(b) – Weitere Definitionen für die vorstehenden Bausteine der variabel verzinslichen Zinskomponenten für die Ermittlung des Zinssatzes:

Definitionen für die vorstehenden optionalen Bausteine variabel verzinslicher Zinskomponenten soweit jeweils anwendbar einfügen:

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Der Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen] beträgt [Zahl oder Spanne einfügen] [%][.]] [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][–]Marge]] [Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: Basissatz (i) = [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.] [*]] Basissatz (i) = [anwendbare Formel einfügen] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [[Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum]] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen] [in % [p.a.]][*]</td></tr> <tr> <td>[Nr.(n) einfügen] []</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Der Basissatz entspricht] [.] [mindestens [jedoch] der Mindestzinssatz][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinssatz]]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen] [in % [p.a.]][*]	[Nr.(n) einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen] [in % [p.a.]][*]				
[Nr.(n) einfügen] []	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Faktor [lfd. Nr.]:	[[Der Faktor [ggf. lfd. Nr. einfügen] beträgt] [Zahl oder Spanne einfügen] [%][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Faktor [lfd. Nr.einfügen] [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Faktor [lfd. Nr.einfügen] [*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Faktor [lfd. Nr.einfügen] [*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Marge [lfd. Nr.]:	[[Die Marge [ggf. lfd. Nr. einfügen]] entspricht dem ursprünglichen Kredit-Spread im Zeitpunkt der Preisfindung der Schuldverschreibung und] beträgt [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.][*][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Marge [ggf. lfd. Nr. einfügen] [in % [p.a.]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen] [Die Marge entspricht dem ursprünglichen Kredit-Spread im Zeitpunkt der Preisfindung der Schuldverschreibung und beträgt [Zahl einfügen] % p.a.] [andere Definition einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Marge [ggf. lfd. Nr. einfügen] [in % [p.a.]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen] [Die Marge entspricht dem ursprünglichen Kredit-Spread im Zeitpunkt der Preisfindung der Schuldverschreibung und beträgt [Zahl einfügen] % p.a.] [andere Definition einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Marge [ggf. lfd. Nr. einfügen] [in % [p.a.]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen] [Die Marge entspricht dem ursprünglichen Kredit-Spread im Zeitpunkt der Preisfindung der Schuldverschreibung und beträgt [Zahl einfügen] % p.a.] [andere Definition einfügen]				
Mindestzinssatz:	[[Der Mindestzinssatz beträgt] [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.][*][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinssatz [in % [p.a.]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinssatz [in % [p.a.]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Höchstzinssatz:	[[Der Höchstzinssatz beträgt] [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.][*][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinssatz [in % [p.a.]][*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.]][*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinssatz [in % [p.a.]][*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen)]	[Zahl oder Spanne einfügen]				

Zinssatz (i-1):	[Ist der Zinssatz der direkt vorangehenden Zinsperiode.]
Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nr. einfügen]]	#1-Im Fall eines definierten Referenzsatzes: Referenzsatz ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende] #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: Referenzsatz [1 [und][bis] [relevante Nr. einfügen]] sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nr. einfügen]. #2-Ende]
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]

(7) Bausteine für § 3(3) – Festgelegter Zinsbetrag

[Die Emittentin zahlt am Zinszahlungstag für die Zinsperiode (i) je Festgelegter Stückelung folgenden festgelegten Zinsbetrag in Festgelegter Währung gemäß § 1(1) [(die „**Zins-Währung**“):]

#1-Im Fall festgelegter Zinsbeträge in Bezug auf die jeweilige Zinsperiode:

[Zinsbetrag:]	[Ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinsbetrag:]	
	Zinsperiode [(lfd. Nr.)]	Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
	[lfd. Nr. einfügen]	[Zinsbetrag oder Spanne einfügen]

#1-Ende]

#2- Im Fall festgelegter Zinsbeträgen in Bezug auf einen anderen relevanten Tag:

[Zinsbetrag:]	[Ist in Bezug auf den jeweiligen [relevanten Tag für den Zinsbetrag einfügen] der jeweils nachfolgend genannte Zinsbetrag:]	
	[relevanten Tag für den Zinsbetrag einfügen]	Zinsbetrag [in Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
	[Datum oder andere Definition einfügen]	[Zinsbetrag oder Spanne einfügen]

#2-Ende]

[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen [Bewertungstag][Festlegungstag]] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]

(8) Bausteine für § 3(3) – produktspezifische Ermittlung des Zinsbetrags

(a) Baustein „Allgemeine Bestimmungen des Zinsbetrags“:

Die Berechnungsstelle wird den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „**Zinsbetrag**“ auch „**ZB**“) – unter Berücksichtigung der Rundungsregeln [sowie des Umrechnungskurses (wie in § 1(6)(b) definiert)] – gemäß nachfolgender Bestimmungen ermitteln.

#1-Bei einfacher Abhängigkeit des Zinsbetrags:

Der Zinsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung des Referenzsatzes [**Nr. einfügen**].

[Der für den jeweiligen Zeitraum maßgebliche Referenzsatz bestimmt sich gemäß § 1(6)(b).]

#1-Ende]

#2-Bei kombinierter Abhängigkeit des Zinsbetrags:

Der Zinsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung sowohl

(i) des Referenzsatzes [**Nr. einfügen**] als auch

(ii) des Referenzsatzes [**Nr. einfügen**].

[Die für den jeweiligen Zeitraum maßgeblichen Referenzsätze bestimmen sich gemäß § 1(6)(b).]

#2-Ende]

(b) Baustein – Ermittlung des Zinsbetrags:

[Den bzw. die jeweils anwendbaren produktspezifischen Bausteine auswählen und in die Emissionsbedingungen einfügen. Soweit Zeichen und Größen in Formeln verwendet werden, sind die relevanten Definitionen in § 1(6)(c) aufzunehmen, sofern sie nicht im produktspezifischen Baustein selbst definiert sind.]

VARIABLE VERZINSLICHE ZINSKOMPONENTE MIT RANGE ACCRUAL

[Zinsbetrag:]	$ZB_i = VZB \times \text{Zinstagefaktor}$ [+/-Wenn ein Mindest- und / oder ein Höchstzinsbetrag gilt, einfügen: [.][mindestens [jedoch] der Mindestzinsbetrag][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinsbetrag] +/-Ende]				
ZB_i	der Zinsbetrag für die Zinsperiode (i).				
Zinstagefaktor:	Ist die Anzahl der [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im jeweiligen [Zinsberechnungszeitraum][Zins-Beobachtungszeitraum]][in der [jeweiligen] Zinsperiode], an denen der Referenzsatz [am Zins-Beobachtungstag]] [andere Bezugsgröße einfügen] [im Fall eines Basissatzes einfügen: [unter][auf oder unter][auf oder über][über] dem [jeweiligen] Basissatz] [im Fall eines Korridors einfügen: [innerhalb] [außerhalb] des [jeweiligen] Korridors], liegt geteilt durch [Zahl einfügen] [die Anzahl [der Kalendertage][der Tage][der Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [des][der] jeweiligen [Zinsberechnungszeitraums] [Zins-Beobachtungszeitraums] [Zinsperiode]]]. [Sollte der Referenzsatz an einem [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [planmäßig] nicht [festgestellt und veröffentlicht werden][durch die Berechnungsstelle ermittelt werden können], dann entspricht der Referenzsatz für diesen [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] dem Referenzsatz, der am unmittelbar vorhergehenden [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] [festgestellt und veröffentlicht wurde][durch die Berechnungsstelle ermittelt wurde].] [Für die letzten [fünf][andere Zahl einfügen] [Kalendertage][Tage][Zins-Beobachtungstage][anderen Tag einfügen] [im [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [vor dem [Ende des [[jeweiligen] Beobachtungszeitraum] [bzw.] [[jeweiligen] Zins-Beobachtungszeitraum]] [[jeweiligen] Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]]] entspricht der Referenzsatz [in jedem dieser Fälle] dem Referenzsatz, der am [fünften][andere Zahl einfügen] [Kalendertag][Tag][Zins-Beobachtungstag][anderen Tag einfügen] vor dem [Ende des [jeweiligen] [Beobachtungszeitraum] [Zins-Beobachtungszeitraum]] [Maßgeblichen [Zinsperioden-]Endtag [der [jeweiligen] Zinsperiode]] [festgestellt und veröffentlicht][durch die Berechnungsstelle ermittelt] wurde.]				
Vorgesehener Zinsbetrag (VZB):	[Betrag oder Spanne einfügen][*] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [[Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum]] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Vorgesehene Zinsbetrag: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Vorgesehener Zinsbetrag[*]</td></tr> <tr> <td>[Nr.(n) einfügen] []</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Anderen Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischen Annex einfügen] [* Der endgültige Wert wird am Anfänglichen Bewertungstag von der Emittentin festgelegt.]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinsbetrag[*]	[Nr.(n) einfügen] []	[Betrag oder Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Vorgesehener Zinsbetrag[*]				
[Nr.(n) einfügen] []	[Betrag oder Spanne einfügen]				
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen (z.B. Basiszins Mindestzinsbetrag, Höchstzinsbetrag, *)]				

VARIABLE VERZINSLICHE DIGITALE ZINSKOMPONENTEN

#1-DIGITAL-FLOATER STANDARD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung, basissatzabhängig)[korridorbezogen])

- (i) wenn der Referenzsatz **[Nr. einfügen]** am Zinsfestlegungstag [[auf oder] [über] [unter] dem Basissatz] [[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors] liegt, dann gilt[:]

[#Va:

der Zinsbetrag ist der [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vb:

für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Anderen Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischen Annex einfügen]

]

- (ii) andernfalls

[#Va:

ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt keine Zinszahlung.

]

[#Vb:

entspricht der Zinsbetrag dem [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vc:

gilt für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung] [*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt <u>keine Zinszahlung</u> .] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Anderen Relevanten Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischer Annex einfügen]

]

#1-ENDE]

**[#2-DIGITAL-FLOATER STANDARD SPREAD – referenzsatzabhängig (Stichtagsbetrachtung,
[basissatzabhängig][korridorbezogen])]**

- (i) wenn der Spread am Zinsfestlegungstag
[[gleich] [oder] [größer] [kleiner] als der Basissatz ist][[innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors liegt], dann
gilt[:]

[#Va:

der Zinsbetrag ist der [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vb:

für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Anderen Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischer Annex einfügen]

]

- (ii) andernfalls

[#Va:

ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt keine Zinszahlung.

]

[#Vb:

entspricht der Zinsbetrag dem [Mindestzinsbetrag][Höchstzinsbetrag].

]

[#Vc:

gilt für die Zinsperioden (i) der jeweils [festgelegte][folgende] Zinsbetrag:

[ZP][Zinsperiode] [(„i“)][(i)][i]	Zinsbetrag in [Währungskürzel einfügen][Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung][*]
[lfd. Nr. der Zinsperiode[n] einfügen]	[den für die relevante[n] nebenstehende[n] Zinsperiode[n] jeweils anwendbaren Zinsbetrag einfügen.] [ist der Zinsbetrag Null und es erfolgt <u>keine Zinszahlung</u>.] [Betrag einfügen] [Spanne einfügen] [ist der Mindestzinsbetrag][ist der Höchstzinsbetrag] [[gemäß der nachfolgend beschriebenen [Formel]][Bedingungen]:] [Anderen Baustein der anwendbaren variabel verzinslichen Zinskomponente aus diesem Technischer Annex einfügen]

]

#2-ENDE]

Definitionen für die vorstehenden optionalen Bausteine soweit jeweils anwendbar einfügen:

Basissatz [lfd. Nr.]:	[Der Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen] beträgt [Zahl oder Spanne einfügen][*].] [Der Basissatz wird [ab der Zinsperiode [Zahl einfügen]] wie folgt ermittelt: Basissatz (i) = Zinssatz (i-1) [[+][-]Marge]] [Für die [Nr. der Zinsperiode(n) einfügen] Zinsperiode gilt abweichend: Basissatz (i) = [Zahl oder Spanne einfügen] % [p.a.][*]] Basissatz (i) = (anwendbare Formel einfügen)] [In Bezug auf [die jeweilige Zinsperiode] [den jeweiligen [[Zins-]Beobachtungszeitraum] [Zinsberechnungszeitraum]] [(i)] [den jeweiligen [Zins-]Beobachtungstag] [den [jeweiligen] Zinsfestlegungstag] [(t)] [(i)] der jeweils nachfolgend genannte Basissatz: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]</td><td>Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen][*]</td></tr> <tr> <td>[Nr.(n) einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>] [Der Basissatz entspricht] [„mindestens [jedoch] der Mindestzinsbetrag][und][höchstens [jedoch] der Höchstzinsbetrag]]	Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen][*]	[Nr.(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen]
Nr. [„t“][„i“] [(t)][(i)]	Basissatz [ggf. lfd. Nr. einfügen][*]				
[Nr.(n) einfügen] []	[Betrag einfügen] [Zahl oder Spanne einfügen]				
Faktor [lfd. Nr.]:	[[Der Faktor [lfd. Nr. einfügen] beträgt [Zahl oder Spanne einfügen][*][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Faktor [lfd. Nr.einfügen] [*]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Zahl oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Faktor [lfd. Nr.einfügen] [*]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Faktor [lfd. Nr.einfügen] [*]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Zahl oder Spanne einfügen]				
Marge:	[Marge einfügen]				
Spread:	[Referenzsatz 1 x Faktor 1 – Referenzsatz 2 x Faktor 2] [(Referenzsatz 1– Referenzsatz 2) x Faktor]				
Zinsbetrag (i-1):	[Ist der Zinsbetrag der direkt vorangehenden Zinsperiode.]				
Mindestzinsbetrag:	[[Der Mindestzinsbetrag beträgt] [Betrag oder Spanne einfügen] [*][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Mindestzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Betrag oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Mindestzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
Höchstzinsbetrag:	[[Der Höchstzinsbetrag beträgt] [Betrag oder Spanne einfügen] [*][.]] [Für die nachfolgenden Zinsperioden (i) gilt: <table border="1"> <tr> <td>[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]</td><td>Höchstzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]</td></tr> <tr> <td>[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]</td><td>[Betrag oder Spanne einfügen]</td></tr> </table>]	[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]	[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Betrag oder Spanne einfügen]
[ZP][Zinsperiode] [Nr.] [(„i“)][(i)][i]	Höchstzinsbetrag [in] [Währungskürzel einfügen] [Festgelegter Währung je Festgelegte Stückelung]				
[1] [bis x] [Für alle Zinsperioden gilt:] [relevante Zinsperiode(n) einfügen]	[Betrag oder Spanne einfügen]				
[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]	[Weitere relevante Definitionen gemäß Auswahl des Bausteins einfügen]				
[*]	Der jeweilige Wert wird von der Emittentin am [Anfänglichen] [Bewertungstag][Festlegungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] festgelegt.]				

(9) Bausteine für § 3(7) – Zinstagequotienten

#1-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:

[(Actual/Actual (ICMA))]	- falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die er fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt - der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und - der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und - falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus - der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher dieser Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt - der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und - der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und - der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt - der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und - der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden. Es gelten die folgenden Definitionen:		
	<table> <tr> <td>Feststellungsperiode:</td><td>Bezeichnet den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).</td></tr> </table>	Feststellungsperiode:	Bezeichnet den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).
Feststellungsperiode:	Bezeichnet den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).		
	<table> <tr> <td>Feststellungstermin:</td><td>[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]</td></tr> </table>	Feststellungstermin:	[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]
Feststellungstermin:	[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]		

#2-Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:

[(30/360)]	die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

#3-Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:

[(Actual/Actual (Actual/365))]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von - der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und - die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

#4-Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[(Actual/365 (Fixed))]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.

#5-Im Fall von Actual/360 einfügen:

[(Actual/360)]	die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.

I

[#6-Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[[([30/360]][360/360][Bond Basis])]

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 Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums 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).

I

[#7-Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[[([30E/360)][Eurobond Basis])]

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 je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

I

(1) Bausteine für § 5(2) und § 5(3) – Definitionen

(a) Baustein „Fester Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

[Vorzeitiger] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag:	[VRB =] #1-Für Schuldverschreibungen, die in Prozent gehandelt werden, einfügen: [100,00][Zahl einfügen] [%] [des [Maßgeblichen] Nennbetrags] [je] [Nennbetrag][Festgelegter Stückelung][je][Schuldverschreibung] [[der] Maßgebliche[r] Nennbetrag][]. #1-Ende] #2-Für Schuldverschreibungen, die in Stück gehandelt werden, einfügen: [Betrag einfügen] [je] [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [[der] Maßgebliche[r] Festbetrag][]. #2-Ende] [Ist gleich dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1).]

(b) Baustein weitere Definitionen für § 5(2) und § 5(3) ohne Nullkupon Schuldverschreibungen

[Vorzeitiger] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag:	#1-Falls er dem [Maßgeblichen] Nennbetrag bzw. [Maßgeblichen] Festbetrag entspricht: [Beträgt] [100,00 %][andere Zahl einfügen] des [Maßgeblichen] [Nennbetrags][Festbetrags] der Schuldverschreibung[.] #1-Ende] #2-Falls er dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(1) der Emissionsbedingungen entspricht, einfügen: Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5(1)[.] #2-Ende] #3-Falls er entsprechend § 5(1) der Emissionsbedingungen ermittelt wird, einfügen: Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag [(auch „VRB“)] ist entsprechend den Bestimmungen für die Ermittlung des Rückzahlungsbetrags in § 5(1) zu ermitteln [, wobei [erforderliche zusätzliche Definitionen einfügen, um relevante Abweichungen darzustellen][.] #3-Ende] #4-Falls er dem Marktwert der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der [Berechnungsstelle][Emittentin] nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert [je Festgelegter Stückelung] [der Schuldverschreibung][einer Schuldverschreibung][in Bezug auf den [Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag]] [zum Zeitpunkt der Kündigung][am in der Kündigungsmitteilung genannten Tag bzw. im in der Kündigungsmitteilung genannten Zeitraum] festgelegt wird[.] #4-Ende] #+1-Wenn pro rata Aufwendungen und Kosten anwendbar, zusätzlich einfügen: [,[:] angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen #+1-Ende]

	[#5-Tabellarische Angabe in Bezug auf den jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag: [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: [, mindestens jedoch der [Mindestrückzahlungsbetrag] [gemäß § 5(1)(c)] [Maßgebliche [Festbetrag][Nennbetrag]]. + #-Ende [:] <table border="1"> <tr> <td data-bbox="595 331 887 479"> [Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K) </td><td data-bbox="887 331 1445 479"> [Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung] </td></tr> <tr> <td data-bbox="595 479 887 658"> 1 [bei mehr als einem [Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen] </td><td data-bbox="887 479 1445 658"> [relevanten [Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100,00][andere Zahl einfügen] [%][Betrag in festgelegter Währung einfügen] </td></tr> </table> #5-Ende [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag][Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag] []. + #-Ende 	[Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	[Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]	1 [bei mehr als einem [Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten [Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100,00][andere Zahl einfügen] [%][Betrag in festgelegter Währung einfügen]
[Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag Nr. (K)	[Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung][je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]				
1 [bei mehr als einem [Emittenten][Gläubiger]- Wahl-Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten [Emittenten][Gläubiger]-Wahl- Rückzahlungsbetrag einfügen, bei mehr als einem diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100,00][andere Zahl einfügen] [%][Betrag in festgelegter Währung einfügen]				
[Kündigungsfrist:	[Im Fall, dass für die definierten Kündigungsgründe unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, ist hier nach den Gründen zu gliedern „Für [Kündigungsgrund einfügen] gilt:“ und die Definition jeweils einzufügen] [#1 [mindestens [fünf] [andere Mindestanzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)(a) einfügen] [vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag] [und]] [höchstens [Höchstzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)(a) einfügen] [vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag].] #1-Ende [#2 [höchstens [Höchstzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) hier einfügen und anwendbare Definition für den bezeichneten Tag in § 1(6)(a) einfügen] nach Eintritt [des Ereignisses][der Rechtsänderung][anderen Bezug / weitere Bezüge einfügen] #2-Ende [#3 [andere Kündigungsfrist einfügen] #3-Ende 				

[#1-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem Marktwert der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: [Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag:	Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der [Berechnungsstelle][Emittentin] nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert [je Festgelegter Stückelung] [der Schuldverschreibungen][einer Schuldverschreibung][in Bezug auf den [Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag]] [zum Zeitpunkt der Kündigung][am in der Kündigungsmittelteilung genannten Tag bzw. im in der Kündigungsmittelteilung genannten Zeitraum] festgelegt wird [, angepasst um den <i>pro rata</i> Anteil je Schuldverschreibung etwaiger angemessener Aufwendungen und Kosten, um bei der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehenden Absicherungsvereinbarungen vollauf Rechnung zu tragen]. [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag][Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag] [] . + #-Ende] #1-Ende]				
[#2-Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag bzw. Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung entspricht, einfügen: [Vorzeitiger] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungsbetrag]:	[##1] Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag. [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag entspricht jedoch mindestens dem [Mindestrückzahlungsbetrag][Maßgeblichen Nennbetrag][Maßgeblichen Festbetrag] [] . + #-Ende] ##1-Ende] [##2-Tabellarische Darstellung für definierte Vorzeitige Rückzahlungstage bzw. Emittenten-Wahl-Rückzahlungstage: [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag: [, mindestens jedoch der [Mindestrückzahlungsbetrag] [gemäß § 5(1)(c)] [Maßgebliche [Festbetrag][Nennbetrag]]. + #-Ende][:] <table border="1" data-bbox="647 1249 1442 1774"> <tr> <td data-bbox="647 1249 895 1397"> [Vorzeitiger] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K) </td><td data-bbox="895 1249 1442 1397"> [Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung] </td></tr> <tr> <td data-bbox="647 1397 895 1774"> 1 [bei mehr als einem relevanten Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen] </td><td data-bbox="895 1397 1442 1774"> [relevanten Vorzeitigen- bzw. Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] [Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag am [jeweiligen] [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag.] </td></tr> </table> ##2-Ende]	[Vorzeitiger] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)	[Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]	1 [bei mehr als einem relevanten Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Vorzeitigen- bzw. Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] [Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag am [jeweiligen] [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag.]
[Vorzeitiger] [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)	[Vorzeitiger][Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]				
1 [bei mehr als einem relevanten Rückzahlungstag die lfd. Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Vorzeitigen- bzw. Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Rückzahlungsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] [Der [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag am [jeweiligen] [Vorzeitige][Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag.]				

Amortisationsbetrag:	[Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus: (i) dem Referenzpreis, und (ii) dem Produkt aus Amortisationsrendite (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem Tag der Begebung (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden. [Im Falle der Abzinsung einfügen:] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Amortisationsrendite ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag der endgültigen Rückzahlung (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.] Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen. [Im Falle der Aufzinsung einfügen:] Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § 12 mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden. [Tabellarische Darstellung für definierte Emittenten-Wahl-Rückzahlungstage bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstage:] [Ist der nachfolgend angegebene Betrag] [Sind die nachfolgend angegebenen Beträge] [+ #-Optionaler Zusatzbaustein - Mindestrückzahlungsbetrag:] [, mindestens jedoch der [Mindestrückzahlungsbetrag] [gemäß § 5(1)(c)] [Maßgebliche [Festbetrag][Nennbetrag]]. + #-Ende[:] <table border="1"> <tr> <td data-bbox="643 1317 895 1462"> [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K) </td><td data-bbox="895 1317 1441 1462"> [Amortisationsbetrag][ist der] [[Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung] </td></tr> <tr> <td data-bbox="643 1462 895 1697"> 1 [bei mehr als einem [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen] </td><td data-bbox="895 1462 1441 1697"> [relevanten Amortisationsbetrag oder Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Amortisationsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100,00][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen] </td></tr> </table>	[Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)	[Amortisationsbetrag][ist der] [[Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]	1 [bei mehr als einem [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Amortisationsbetrag oder Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Amortisationsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100,00][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen]
[Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag Nr. (K)	[Amortisationsbetrag][ist der] [[Emittenten-Wahl-][Gläubiger-Wahl-]Rückzahlungsbetrag] [in % des Nennbetrags [je Festgelegter Stückelung] [je Schuldverschreibung]] [je Festgelegte Stückelung in Festgelegter Währung]				
1 [bei mehr als einem [Emittenten-Wahl-] [Gläubiger-Wahl-] Rückzahlungstag die lfd Zahl einfügen / tabellarisch zuordnen]	[relevanten Amortisationsbetrag oder Emittenten-Wahl- bzw. Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag oder anderen ermittelten Betrag einfügen, bei mehr als einem relevanten Amortisationsbetrag diese tabellarisch einfügen und der Nr. zuordnen] [100,00][andere Zahl einfügen] %][Betrag in festgelegter Währung einfügen]				
[Referenzpreis:]	[Referenzpreis einfügen]]				
[Amortisationsrendite:]	[Amortisationsrendite einfügen bzw. auf § 3(2) verweisen, sofern dort bereits angegeben]]				
#2-Ende]					

(2) Bausteine für § 5(2)(e) – Definitionen für Besonderer Beendigungsgrund

Besonderer Beendigungsgrund:	Liegt vor, wenn [die [Berechnungsstelle][Emittentin] infolge eines][ein] [Referenzsatz-]Ersetzungsereignis[ses] gemäß [§ 8(3)(a)(iv)]] [berechtigt ist, die Schuldverschreibungen zu kündigen][eingetreten ist].

(3) Bausteine für § 5(4)– Definitionen für die Automatische Beendigung

Automatischer Beendigungstag:	[Ist der [dritte][andere Anzahl einfügen] [Bankgeschäftstag] [anderen definierten Tag einfügen] nach dem maßgeblichen Automatischen Beendigungs-Bewertungstag.] [Ist der [zweite] Zinszahlungstag, der [dem][auf den] [Automatischen Beendigungs-Bewertungstag][Zinsfestlegungstag (zugleich der „Automatische Beendigungs-Bewertungstag“)], an dem ein Beendigungsereignis eintritt, [direkt] folgt.]				
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:	[Ist jeder [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag] [während der Laufzeit der Schuldverschreibungen] [Ist der jeweils maßgebliche [Zins-][Barriere-]Beobachtungstag (t) [der nicht der Letzte Bewertungstag ist].] [Ist jeder [Zinsfestlegungstag].] [Ist jeder in der nachfolgenden Tabelle genannte Tag: <table border="1"> <tr> <td>Nr. [„t“][(t)][t]</td><td>Automatischer Beendigungs-Bewertungstag</td></tr> <tr> <td>[Nummer einfügen]</td><td>[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag einfügen]</td></tr> </table>] [anderen definierten Tag einfügen].	Nr. [„t“][(t)][t]	Automatischer Beendigungs-Bewertungstag	[Nummer einfügen]	[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag einfügen]
Nr. [„t“][(t)][t]	Automatischer Beendigungs-Bewertungstag				
[Nummer einfügen]	[Automatischer Beendigungs-Bewertungstag einfügen]				
Automatischer Einlösungsbetrag:	#1-Ohne Abhängigkeit vom Automatischen Beendigungs-Bewertungstag: [Betrag einfügen] [[Zahl einfügen] %] [je] [Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung] [[des] [Maßgeblichen][Nennbetrags][Festbetrags]] [der] [Maßgebliche][Nennbetrag][Festbetrag]. #1-Ende] #2-Mit Abhängigkeit vom Automatischen Beendigungs-Bewertungstag: In Bezug auf den jeweiligen Automatischen Beendigungs-Bewertungstag gilt: <table border="1"> <tr> <td>Automatischer Beendigungs-Bewertungstag</td><td>Automatischer Einlösungsbetrag [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung]</td></tr> <tr> <td>[[1][] bis []] [Für alle Automatischen Beendigungs-Bewertungstage gilt:] [jeweilige Nr. einfügen] []</td><td>[Betrag einfügen] [[Zahl einfügen] %] [[je] Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][Zertifikat]] [[des] [Maßgeblichen][Nennbetrags][Festbetrags]] [der] [Maßgeblichen][Nennbetrag][Festbetrag]</td></tr> </table> #2-Ende]	Automatischer Beendigungs-Bewertungstag	Automatischer Einlösungsbetrag [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung]	[[1][] bis []] [Für alle Automatischen Beendigungs-Bewertungstage gilt:] [jeweilige Nr. einfügen] []	[Betrag einfügen] [[Zahl einfügen] %] [[je] Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][Zertifikat]] [[des] [Maßgeblichen][Nennbetrags][Festbetrags]] [der] [Maßgeblichen][Nennbetrag][Festbetrag]
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag	Automatischer Einlösungsbetrag [in Festgelegter Währung] [je Festgelegte Stückelung]				
[[1][] bis []] [Für alle Automatischen Beendigungs-Bewertungstage gilt:] [jeweilige Nr. einfügen] []	[Betrag einfügen] [[Zahl einfügen] %] [[je] Festgelegter Stückelung][Schuldverschreibung][Zertifikat]] [[des] [Maßgeblichen][Nennbetrags][Festbetrags]] [der] [Maßgeblichen][Nennbetrag][Festbetrag]				

Beendigungsereignis:	[#1-Automatische Express-Beendigung Standard – referenzsatzabhängig / tilgungsschwellenabhängig] Der [Referenzsatz] [Zinssatz für die Zinsperiode] liegt am [Automatischen-Beendigungsbewertungstag (t)][Zinsfestlegungstag (t)] [(der nicht der Letzte Zinsfestlegungstag ist)] [über] [auf oder über] [unter] [auf oder unter] der [jeweiligen] Tilgungsschwelle (t). #1-Ende]
	[#2-Automatische Express-Beendigung Standard – referenzsatzabhängig / korridorbezogen] Der [Referenzsatz] [Zinssatz für die Zinsperiode] liegt am [Automatischen-Beendigungsbewertungstag (t)][Zinsfestlegungstag (t)] [(der nicht der Letzte Zinsfestlegungstag ist)] [innerhalb][außerhalb] des [jeweiligen] Korridors. #2-Ende]
	[#3-Automatische TARN-Beendigung - Standard] [Die Summe aller vor oder am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag [festgelegten Zinssätze] [ermittelten Zinsbeträge] liegt rechnerisch auf oder über [dem Ziel-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für die relevante Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über [dem Ziels-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Die Summe [aller Zinssätze der vorangegangenen Zinsperioden][der in Bezug auf die Festgelegte Stückelung bereits gezahlten Zinsbeträge] [einschließlich][zuzüglich] des für die [laufende][nächst folgende] Zinsperiode [ermittelten Zinssatzes][berechneten Zinsbetrags] liegt am Automatischen Beendigungs-Bewertungstag rechnerisch auf oder über [dem Ziel-Zins][der Tilgungsschwelle].] [Maßgeblich ist in Bezug auf die [laufende][nächst folgende] Zinsperiode der [Zinssatz][Zinsbetrag], der [auf der Grundlage des] gemäß vorstehender Formel [festgestellten Zinssatzes] vor einer etwaigen Anpassung aufgrund von Bedingungen [des Minimal-Zinses][und][des Maximal-Zinses] ermittelt wurde.] #3-Ende]]

(1) Bausteine für § 8(1) – Definitionen

Referenzsatz:	#1-Im Fall eines definierten Referenzsatzes: Ist der in § 1(6)(b) definierte Referenzsatz. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: Sind die in § 1(6)(b) definierten Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen]. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][(l)] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen. #2-Ende
[[RFR [(auch „Risikofreier Zinssatz“)]]:]	#1-Im Fall eines anwendbaren RFR: Ist der in § 1(6)(b) beim Referenzsatz definierte RFR. #1-Ende #2-Im Fall mehrerer definierter Referenzsätze einfügen: Sind die in § 1(6)(b) bei Referenzsätze Nr. 1 [und][bis] Nr. [relevante Nummer einfügen] jeweils definierte RFR. Soweit im Folgenden in diesem § 8 in Abhängigkeit vom jeweiligen Referenzsatz unterschiedliche Regelungen zur Anwendung kommen, sind die einzelnen Abschnitte durch den folgenden Hinweis „[(i)][(l)] Im Hinblick auf Referenzsatz [(Nummer(n) einfügen)], gilt Folgendes:“ gekennzeichnet, andernfalls gelten die Bestimmungen für alle Referenzsätze gleichermaßen. #2-Ende]]
Referenzsatz-Festlegungstag:	[[Ist] der jeweilige Zinsfestlegungstag][.] [anderen relevanten Referenzsatz-Festlegungstag für diese Zwecke einfügen]

(2) Bausteine für § 8(2) – Regelungen für Marktstörungen

#1-Für Referenzsätze ohne Bezug auf RFR einfügen:

Sollte an einem Referenzsatz-Festlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

- (i) wird im Fall (1) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) kein Angebotssatz, oder
- (ii) werden im Fall (2) der Ermittlung des Referenzsatzes gemäß § 1(6)(b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur Relevanten Uhrzeit) (jedes dieser Ereignisse wird als „**Marktstörung**“ bezeichnet), wird die Berechnungsstelle, sofern zu diesem Zeitpunkt kein *Referenzsatz-Ersetzungsereignis* nach Absatz (3) vorliegt,

##1-Im Fall der Ermittlung mittels Referenzbanken einfügen:

von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für den Relevanten Zeitraum gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Referenzsatz-Festlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gerundet), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Referenzsatz-Festlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der definierten Rundungsregel gerundet) ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag entsprechende Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt angeboten werden, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für den Relevanten Zeitraum der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet gemäß Rundungsregel) der Angebotssätze für den Relevanten Zeitraum, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Referenzsatz-Festlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen).

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Referenzsatz-Festlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden. Falls die Berechnungsstelle den Referenzsatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen ermitteln kann, ist der Referenzsatz für diese Zinsperiode der Referenzsatz, der, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, für eine vorangehende Zinsperiode zuletzt festgestellt wurde.

##1-Ende]

##2-Im Fall der Ermittlung mittels einer alternativen Veröffentlichungsquelle einfügen:

den Referenzsatz auf der Grundlage der Veröffentlichung des Referenzsatzes durch einen alternativen autorisierten Distributor oder den Administrator des Referenzsatzes festlegen. Sofern die Berechnungsstelle bis zum Relevanten Ersatzzeitpunkt [am Zinsfestlegungstag] den Referenzsatz nicht auf der Grundlage der Veröffentlichung durch einen alternativen autorisierten Distributor oder den Administrator des Referenzsatzes feststellen kann, stellt die [Berechnungsstelle][Emittentin] den Referenzsatz nach billigem Ermessen fest. Dabei kann sie [insbesondere]

- (i) einen alternativen Satz für den Referenzsatz verwenden, der vom Administrator des Referenzsatzes oder alternativ von der [Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes oder der] Zentralbank für die Relevante Währung empfohlen wird, oder sofern es keine solche Empfehlung gibt,
- (ii) den von einer Terminbörse oder alternativ einer zentralen Gegenpartei für den Referenzsatz implementierten alternativen Satz für den Referenzsatz verwenden, sofern dieser hinreichend repräsentativ für den Referenzsatz ist, oder
- (iii) den letzten zur Relevanten Uhrzeit [(Ortszeit am Relevanten Ort)] veröffentlichten Referenzsatzes der vorhergehenden [fünf][andere Anzahl einfügen][Geschäftstage][andere Definition einfügen] verwenden.

##2-Ende]

Für die Zwecke dieses § 8 (2) gelten die folgenden Definitionen:

[Im Fall mehrerer Referenzsätze und abweichender Definitionen im Hinblick auf die verschiedenen Referenzsätze, sind die Definitionen durch Hinzufügung des nachfolgenden Zusatzes zu unterteilen:

[(i)][()] Für Referenzsatz Nr. [Nummer(n) einfügen] gilt:]

[Anwendbare Definitione(n) einfügen:

[Angebotssatz:	Entsprechend seiner Definition in § 1(6)(b).]
[Interbanken-Markt:	[#1-Im Fall von EURIBOR und soweit anwendbar einfügen: [Interbanken-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #1-Ende] [#2-Im Fall von CMS: [Interbanken-Swap-Markt in der Euro-Zone] [Interbanken-Swap-Markt am Relevanten Ort] [andere Definition einfügen] #2-Ende]]
[Referenzbanken:	[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: Bezeichnet im vorstehenden Fall von § 8(2)(i) diejenigen Niederlassungen von [im Fall von EURIBOR einfügen: fünf] [im Fall von CMS einfügen: vier] [In anderen Fällen: (Mindestanzahl der Referenzbanken einfügen)] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8(2)(ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.] [Falls andere Referenzbanken bestimmt werden: (hier einzufügen)]]
[Relevanter Ersatzzeitpunkt:	[Ersatzzeitpunkt/Uhrzeit einfügen] [(Ortszeit am Relevanten Ort)] [am Referenzsatz-Festlegungstag] [am Zinsfestlegungstag][anderen anwendbaren Tag einfügen]]

[+/-Im Fall, dass die Euro-Zone in einer der Definitionen verwendet wird, einfügen:

Euro-Zone:	Bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

+/-Ende]

#1-Ende]

#2-Für Referenzsätze mit Bezug auf RFR:

Wenn [der Referenzsatz nicht ermittelt werden kann bzw.] der [RFR] [bzw. der] [RFR Index] für einen Relevanten Tag nicht zur Verfügung steht bzw. nicht auf der Relevanten Webseite [oder einer anderen vom Administrator autorisierten Bildschirmseite oder Webseite („Ersatz-Seite“)] bereitgestellt wird und kein Referenzsatz-Ersetzungsereignis nach Absatz 3 eingetreten ist, [und auch bis zum Relevanten Ersatzzeitpunkt kein [RFR] [bzw.] [RFR Index] für den Relevanten Tag auf der Relevanten Webseite veröffentlicht bzw. verfügbar ist],

und der Referenzsatz auf Grundlage der vorstehenden Vorschriften somit nicht bestimmt werden kann,

+#1-RFR-Index, soweit die Ermittlung auf der Grundlage einer Ersatz-Formel einer RFR-Compounded-Rate anwendbar, einfügen:

wird der betroffene RFR Index auf der Basis der „Ersatz-Formel“, wie in §1(6) definiert, ermittelt. Kann der Referenzsatz auf diese Weise nicht ermittelt werden, [da der RFR nicht zur Verfügung steht]

+#1-Ende

+#2-Alternative Ermittlung des RFR
wird der [betroffene] RFR wie folgt ermittelt [– sofern keine Veröffentlichungen / Hinweise seitens [des Administrators][oder] [der Zentralbank][oder der Aufsichtsbehörde des Administrators] vorliegen, wie der RFR anderweitig festgelegt oder ersetzt werden sollte –]:

[a)] die Summe aus

- (i) der sogenannten „Bank Rate“ der Bank of England zum Geschäftschluss am Relevanten Tag; und
- (ii) dem Mittelwert der Spreads (Spanne) der RFR zur Bank Rate der vorangehenden fünf Relevanten Tage an denen der RFR veröffentlicht wurde, ohne den höchsten Spread (oder, wenn mehr als sein höchster spread vorliegt, nur einen dieser höchsten spreads) und den niedrigsten spread (oder, wenn mehr als sein niedrigsten spread vorliegt, nur einen dieser niedrigsten spreads).

]

[b)] Kann der [RFR][bzw. der] [Referenzsatz] auch nicht gemäß vorstehend a) ermittelt werden, dann wird:

- (i) als [RFR][bzw. der] [Referenzsatz] der Wert festgelegt, der am direkt vorangehenden Referenzsatz-Festlegungstag festgelegt wurde; dieser geht mit diesem festgestellten Wert in die Ermittlung der Verzinsung gemäß § 3 für die betroffene Zinsperiode ein oder
- (ii) falls es keinen direkt vorangehenden Referenzsatz-Festlegungstag gibt, dann der Referenzsatz der für eine Zinsperiode festgelegt worden wäre, die die gleiche Länge wie die betroffene Zinsperiode hat und mit dem [ersten Tag der betroffenen Zinsperiode] [Verzinsungsbeginn] (ausschließlich) endet.

+#2-Ende

+#3-vorangegangener Relevanter Tag und soweit eine andere Regelung anwendbar ist einfügen:
[Ist][ist] der auf die Schuldverschreibungen für diesen Relevanten Tag anwendbare [RFR][bzw.][RFR Index] derjenige, welcher für [den vorausgehenden Relevanten Tag] [andere Regelung einfügen] festgestellt wurde.

[Im Fall eines vorangegangenen Referenzsatz-Ersetzungsereignisses gemäß § 8(3) gilt dies entsprechend für den jeweils festgelegten Ersatz-RFR.]

#3-Ende

#2-Ende

[Hierbei gilt:

[Bank Rate:	Die sogenannte Bank Rate ist der Bankenzinssatz, den die Bank of England auf Einlagen von Geschäftsbanken bei ihr zahlt. [Sie wird von der Bank of England auf der Internetseite https://www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/Bank-Rate.asp oder einer anderen Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt, veröffentlicht.] [Sie wird auf der [Reuters Seite GBBOEI=ECI][Bloomberg Seite UKBRBASE Index <go>] oder eine andere Informationsquelle als Nachfolger, welche diese Seite ersetzt, veröffentlicht.] [andere anwendbare Webseite / Bildschirmseite oder Definition zu deren zukünftiger Feststellung einfügen]]

(3) Bausteine für § 8(3) – Regelungen zu Anpassungen aufgrund eines Referenzsatz-Ersetzungseignisses

#1-Für Referenzsätze ohne Bezug auf RFR und soweit für Referenzsätze mit Bezug auf RFR anwendbar einfügen:

- (a) Bei Eintritt eines Referenzsatz-Ersetzungseignisses [an oder vor einem Zinsfestlegungstag] ist die Emittentin berechtigt, den Referenzsatz [gemäß der nachfolgenden Abfolge von Anpassungsmethoden (jeweils eine „**Anpassungsstufe**“)] anzupassen:
- (i) Der Referenzsatz wird durch denjenigen Satz ersetzt, der von dem Administrator des Referenzsatzes, der Aufsichtsbehörde für den Administrator des RFR oder der Zentralbank für die Relevante Währung als Nachfolgesatz für die Laufzeit des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden kann;
- oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i) nicht festgestellt werden kann:
- (ii) der Referenzsatz wird durch einen alternativen Satz ersetzt, der zu diesem Zeitpunkt oder zukünftig und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht als variabler Satz für vergleichbare variabel verzinsliche Anleihen in der Festgelegten Währung und für die Laufzeit des Referenzsatzes verwendet wird,
- oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i) und (ii) nicht festgestellt werden kann:
- (iii) der Referenzsatz wird durch einen alternativen Satz ersetzt, der zu diesem Zeitpunkt oder zukünftig und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht als variabler Satz (i) von Zinsswaps (fest-zu-variabel) in der Festgelegten Währung oder (ii) von börsengehandelten Zinstermingeschäften bezogen auf die Festgelegte Währung einer anerkannten Terminbörse für börsengehandelte Zinstermingeschäfte bezogen auf den Referenzsatz für die Laufzeit des Referenzsatzes verwendet wird,
- oder, falls ein Nachfolgesatz gemäß Absatz (i), (ii) und (iii) nicht festgestellt werden kann:
- (iv) der Referenzsatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen und bezogen auf die Laufzeit des Referenzsatzes in wirtschaftlich sinnvoller Weise auf der Grundlage des allgemeinen Marktzinsniveaus in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt.
- [Die Emittentin ist in diesem Fall auch zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e) berechtigt.]

[Sofern möglich, kann die Emittentin alternativ auch den Referenzsatz im Wege der linearen Interpolation zwischen dem verfügbaren Referenzsatz für den hinsichtlich des Relevanten Zeitraums nächst kürzeren Zeitraum und dem verfügbaren Referenzsatz für den hinsichtlich des Relevanten Zeitraums nächst längeren Zeitraum bestimmen.]

Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzsatz gilt im Falle seiner Ersetzung durch einen Nachfolgesatz nach Absatz (i), (ii) oder (iii) (der „**Nachfolgesatz**“) dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgesatz. [Der Nachfolgesatz gilt, vorbehaltlich des Eintritts eines neuerlichen Referenzsatz-Ersetzungseignisses für alle nachfolgenden Zinsperioden. In Bezug auf nachfolgende Zinsfeststellungstage kann jedoch eine erneute Anpassung auf der Grundlage einer zu diesem Zeitpunkt dann erst möglichen höheren Anpassungsstufe gemäß der Reihung (a) bis (d) vorgenommen werden. [Dies schließt den Wechsel von einem zuvor ausgewählten Tageszinssatz zu einem zuvor noch nicht veröffentlichten laufzeitbezogenen Referenzzins auf der gleichen Anpassungsstufe ein.]]

Referenzsatz-Ersetzungseignis:	bezeichnet in Bezug auf einen Zinsfestlegungstag und die nachfolgenden Zinsperioden jedes der folgenden Ereignisse: (i) die Verwendung des Referenzsatzes ist für die Emittentin oder die Berechnungsstelle unzulässig, (ii) der Administrator des Referenzsatzes stellt dessen Berechnung und Veröffentlichung dauerhaft ein, [oder] (iii) der Administrator des Referenzsatzes ist zahlungsunfähig oder insolvent oder ein Insolvenzverfahren wird durch ihn oder dessen Aufsichtsbehörde eingeleitet[.] [oder] (iv) die Veröffentlichung einer Erklärung oder Information durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes [oder die Zentralbank für die Relevante Währung], dass der Referenzsatz [nicht mehr repräsentativ ist][nach ihrer Einschätzung nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt und die wirtschaftliche Realität ist, die der Referenzsatz messen soll, und dass die Repräsentativität nicht wiederhergestellt wird.]

#1-Ende

#2-Für Referenzsätze mit Bezug auf RFR anwendbare Regelungen:

##1-Für die RFR €STR einfügen:

[(a)] Bei Eintritt eines Referenzsatz-Ersetzungsereignis wird der Satz als Ersatz des RFR (der „**Ersatz-RFR**“) wie folgt festgelegt:

Der Satz wird für einen Tag im Relevanten Zeitraum am oder nach dem [€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt so bestimmt, als wären Verweise auf [€STR_i][RFR_i] Verweise auf die EZB-Empfehlungsrate_i und Verweise auf den Administrator und die EZB-Webseite Verweise auf den Administrator des Ersatz-RFR und die Webseite, die der Berechnungsstelle als Grundlage für die Feststellung des Ersatz-RFR dient.

Falls:

- (i) ein solcher Satz nicht bis zum Ende des ersten [TARGET-Geschäftstags][Relevanten Tages] nach dem [€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt empfohlen wird, dann wird der Satz für einen Tag im Relevanten Zeitraum am oder nach dem [€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt so bestimmt, als wären Verweise auf [€STR_i] [RFR_i] Verweise auf die Modifizierte EDFR_i; oder
- (ii) anschließend ein EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungsereignis eintritt, dann wird der Satz für einen Tag im Relevanten Zeitraum am oder nach dem EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungszeitpunkt so bestimmt, als wären Verweise auf [€STR_i] [RFR_i] Verweise auf die Modifizierte EDFR_i.

[Falls ein [Ersatz-RFR][Nachfolgesatz] gemäß Absatz (i) und (ii) nicht festgestellt werden kann ist die Emittentin in diesem Fall auch zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e) berechtigt.]

Referenzsatz-Ersetzungsereignis:	bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse: (a) eine öffentliche Bekanntmachung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators, dass diese die Bereitstellung der [€STR][RFR] dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, soweit es zum Zeitpunkt der Bekanntmachung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, welcher die [€STR][RFR] weiter bereitstellen wird; oder (b) eine öffentliche Bekanntmachung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für die Beaufsichtigung der [RFR][€STR], die Zentralbank für die [Relevanten] Währung [der [€STR][RFR]] oder einen Insolvenzverwalter, eine Abwicklungsbehörde oder ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlichen Insolvenz- oder Abwicklungsbefugnissen hinsichtlich des Administrators [der [€STR][RFR]], welche besagt, dass der die Bereitstellung der [€STR][RFR] dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, soweit es zum Zeitpunkt der Bekanntmachung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt; oder[.] [(c) eine öffentliche Bekanntmachung einer Aufsichtsbehörde oder anderen öffentlichen Stelle, welche ein Verbot der Verwendung [von €STR][der RFR] unter anderem für, aber nicht notwendigerweise beschränkt auf die Schuldverschreibungen beinhaltet.]
[€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt:	bezeichnet mit Blick auf ein Referenzsatz-Ersetzungsereignis den ersten Tag, an welchem die [€STR][RFR] nicht mehr zur Verfügung steht [oder der Tag, ab welchem [€STR][die RFR] nicht mehr verwendet werden darf].
EZB-Empfehlungsrate_i:	bezeichnet die EZB-Empfehlungsrate für den Relevanten Tag i im Relevanten Zeitraum.
EZB-Empfehlungsrate:	bezeichnet den von der Europäischen Zentralbank (oder einem Nachfolgeadministrator) und/oder einem Komitee, welches von der Europäischen Zentralbank (oder einem Nachfolgeadministrator) zum Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für die [€STR][RFR] offiziell bestätigt oder berufen wurde, als Ersatz für die [€STR][RFR] empfohlenen Satz (einschließlich jeglicher Spanne oder Anpassung), wobei dieser Satz durch die Europäische Zentralbank oder einen anderen Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt werden kann.
EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungsereignis:	bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse: (a) eine öffentliche Bekanntmachung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators der EZB-Empfehlungsrate, dass dieser die Bereitstellung der EZB-Empfehlungsrate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, soweit es zum Zeitpunkt der Bekanntmachung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, welcher die EZB-Empfehlungsrate weiter bereitstellen wird; oder (b) eine öffentliche Bekanntmachung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde über den Administrator der EZB-Empfehlungsrate, die Zentralbank für die Währung der EZB-Empfehlungsrate oder einen Insolvenzverwalter, eine Abwicklungsbehörde oder ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlichen Insolvenz- oder Abwicklungsbefugnissen hinsichtlich des Administrators der EZB-Empfehlungsrate, welche besagt, dass der Administrator der EZB-Empfehlungsrate die Bereitstellung der EZB-Empfehlungsrate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder

	einstellen wird, soweit es zum Zeitpunkt der Bekanntmachung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, welcher die EZB-Empfehlungsrate weiter bereitstellen wird.
EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungszeitpunkt:	bezeichnet mit Blick auf ein EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungsereignis den ersten Tag, an welchem die EZB-Empfehlungsrate nicht mehr zur Verfügung steht.
Modifizierte EDFR:	bezeichnet für jeden Tag i im Relevanten Zeitraum einen Satz, welcher der Eurosystem Deposit Facility Rate zuzüglich der EDFR-Spanne entspricht.
Eurosystem Deposit Facility Rate:	bezeichnet den Einlagesatz, welchen Banken nutzen können, um beim Eurosystem Übernachtseinlagen zu tätigen [(Einlagefazilitäten)], und welcher auf der EZB-Webseite veröffentlicht wird.
EDFR-Spanne:	bezeichnet: (a) soweit eine EZB-Empfehlungsrate nicht bis zum Ende des ersten TARGET-Geschäftstags nach dem [€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen der [€STR][RFR] und der Eurosystem Deposit Facility Rate über einen Beobachtungszeitraum von 30 [TARGET-Geschäftstagen][Relevanten Tagen], welche 30 [TARGET-Geschäftstage][Relevante Tage] vor dem [€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt beginnt, und an dem [TARGET-Geschäftstag][Relevanten Tag] endet, welcher unmittelbar vor dem [€STR][RFR]-Ersetzungszeitpunkt liegt; oder (b) soweit ein EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungsereignis eingetreten ist, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen der EZB-Empfehlungsrate und der Eurosystem Deposit Facility Rate über einen Beobachtungszeitraum von 30 [TARGET-Geschäftstagen][Relevanten Tagen], welche 30 [TARGET-Geschäftstage][Relevante Tage] vor dem EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungszeitpunkt beginnt, und an dem [TARGET-Geschäftstag][Relevanten Tag] endet, welcher unmittelbar vor dem EZB-Empfehlungsrate-Ersetzungszeitpunkt liegt.

##1-Ende

##2-Für die RFR SOFR einfügen:

[(a)] Bei Eintritt eines Referenzsatz-Ersetzungsereignis in Bezug auf [SOFR][RFR] wird der Satz als Ersatz des RFR (der „Ersatz-RFR“) wie folgt festgelegt:

Der Satz wird für einen Tag im Relevanten Zeitraum am oder nach dem Referenzsatz-Ersetzungszeitpunkt für [SOFR][RFR] so bestimmt, als wären Verweise auf [SOFR][die RFR] Verweise auf den Satz (einschließlich jeglicher Spanne oder Anpassung), welchen das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder ein vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York zum Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für [SOFR][die RFR] offiziell bestätigtes oder berufenes Komitee als Ersatz für [SOFR][die RFR] empfiehlt (die „Fed-Empfehlungsrate“), wobei dieser Satz durch die Federal Reserve Bank of New York oder einen anderen Administrator bereitgestellt werden kann, und der von dem Administrator des Satzes oder einer anderen zuständigen Stelle für diesen Tag bereitgestellt wird. In diesem Fall gelten Verweise auf den Administrator und die Federal-Reserve-Webseite als Verweise auf den Administrator des Ersatz-RFR und die Webseite, die der Berechnungsstelle als Grundlage für die Feststellung des Ersatz-RFR dient.

Falls:

- (i) (1) es keine Fed-Empfehlungsrate gelten bis zum Ende des [[New York]-Geschäftstags]][Relevanten Tages] der auf den dem Referenzsatz-Ersetzungszeitpunkt für [SOFR][RFR] folgt, oder
- (2) es eine Fed-Empfehlungsrate gibt und ein Referenzsatz- Ersetzungszeitpunkt für diese eingetreten ist,

dann wird der Satz für einen Tag im Relevanten Zeitraum am oder nach dem Ersetzungszeitpunkt für [SOFR][RFR] oder die Fed-Empfehlungsrate (je nachdem) so bestimmt, als wären Verweise auf [SOFR][die RFR] Verweise auf OBFR. In diesem Fall gelten Verweise auf den Administrator und die Federal-Reserve-Webseite als Verweise auf den Administrator des Ersatz-RFR und die Webseite, die in der Defintion von OBFR angegeben ist; und

- (ii) (1) es keine Fed-Empfehlungsrate gibt oder es eine Fed-Empfehlungsrate gibt und ein Referenzsatz- Ersetzungszeitpunkt für diese eingetreten ist, und
- (2) ein Referenzsatz-Ersetzungszeitpunkt für OBFR eintritt,

dann wird der Satz für einen Tag im Relevanten Zeitraum am oder nach dem Ersetzungszeitpunkt für [SOFR][RFR], die Fed-Empfehlungsrate und/oder OBFR (je nachdem), so bestimmt, als wären Verweise auf [SOFR][die RFR] Verweise auf FOMC Target Rate. In diesem Fall gelten Verweise auf den Administrator als Verweise auf den Administrator des Ersatz-RFR und Verweise auf die New-York-Fed-Webseite als Verweise auf die Federal-Reserve-Webseite.

[Falls ein [Ersatz-RFR][Nachfolgesatz] gemäß Absatz (i) und (ii) nicht festgestellt werden kann ist die Emittentin in diesem Fall auch zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e) berechtigt.]

Referenzsatz-Ersetzungsereignis:	bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse: (a) eine öffentliche Bekanntmachung durch den Administrator, dass diese die Bereitstellung [von SOFR][des RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, soweit es zu diesem Zeitpunkt keinen Nachfolgeadministrator gibt, welcher [SOFR][die RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) weiter bereitstellen wird; (b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigen, dass der Administrator die Bereitstellung [von SOFR][der RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, soweit es zu diesem Zeitpunkt keinen Nachfolgeadministrator gibt, welcher [SOFR][die RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) weiter bereitstellen wird; oder (c) eine öffentliche Bekanntmachung einer Aufsichtsbehörde oder anderen öffentlichen Stelle, welche ein Verbot der Verwendung [von SOFR][der RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) unter anderem für, aber nicht notwendigerweise beschränkt auf die Schuldverschreibungen beinhaltet.
Ersetzungszeitpunkt:	bezeichnet mit Blick auf ein Referenzsatz-Ersetzungsereignis den Tag, an welchem der Administrator [SOFR][die RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) nicht mehr zur Verfügung stellt, oder der Tag, ab welchem [SOFR][die RFR] oder den Ersatz-RFR (je nachdem) nicht mehr verwendet werden darf.
OBFR:	bezeichnet die Overnight Bank Funding Rate, die täglich von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator der OBFR) auf der [[New-York-Fed][Federal-Reserve]-Webseite] [(oder einer Nachfolgewebsite)] [andere Webseite einfügen] zur Verfügung gestellt wird..

FOMC Target Rate:	bezeichnet die vom Federal Open Market Committee festgelegte kurzfristige Zielzinsrate, welche auf der Federal-Reserve-Webseite veröffentlicht wird, oder, wenn das Federal Open Market Committee keine einzelne Rate angibt, der Mittelpunkt der kurzfristigen Zielzinsspanne, welche vom Federal Open Market Committee festgelegt und auf der Federal-Reserve-Webseite veröffentlicht wurde (berechnet als arithmetisches Mittel der oberen Grenze der Zielzinsspanne und der unteren Grenze der Zielzinsspanne, gerundet, soweit notwendig).
Federal-Reserve-Webseite:	bezeichnet die Webseite [http://www.federalreserve.gov][] des Board of Governors des Federal Reserve System oder eine andere Informationsquelle, welche diese Seite als Nachfolger ersetzt.

##2-Ende]

#2-Ende]

#3-Zusätzliche Regelungen für alle Referenzsätze – soweit jeweils anwendbar – einfügen:

- (b) [Vorbehaltlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2)(e), kann die Emittentin] [Die Emittentin kann] neben einer Anpassung [des Referenzsatzes][bzw.][des RFR] nach Absatz (a) einen Zinsanpassungsfaktor bei der Bestimmung des Zinssatzes festlegen, um ein dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen [vor Eintritt des Referenzsatz-Ersetzungsereignisses] [oder einer anderen Änderung [(z.B. Änderungen bei der Ermittlung des Referenzsatzes)] beim Referenzsatz] gerecht werdendes Ergebnis zu erzielen. Was dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibungen gerecht wird, bestimmt die Emittentin nach billigem Ermessen.
- (c) Im Falle einer Anpassung gemäß Absatz (a) wird die Emittentin etwaige im Zusammenhang mit dem [Nachfolge- bzw. Ersatzreferenzsatz][bzw.][Nachfolge-RFR bzw. Ersatz-RFR] [(hier nachfolgend] jeweils ein Nachfolgesatz)] und seiner Ermittlung stehenden notwendigen Änderungen nach billigem Ermessen festlegen, insbesondere hinsichtlich
- | | | | | | | |
|--|----------------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------------|
| [+ #1-Für | Referenzsätze | ohne | Bezug | auf | RFR | einfügen: |
| des Angebotssatzes (einschließlich des Relevanten Zeitraums, der verkürzt oder verlängert werden kann; dies schließt die Anwendung einer Interpolation oder eine Verzinsung der Schuldverschreibungen auf einer täglichen Verzinsungsbasis ein), | | | | | | |
| der Bildschirmseite, | der Relevanten | Uhrzeit | und | des Relevanten | Orts, | |
| + #1-Ende] | | | | | | |
| [+ #2-Für | Referenzsätze | mit | Bezug | auf | RFR | einfügen: |
| der Relevanten Webseite, des Relevanten Tages, der Relevanten Uhrzeit und des Relevanten Ortes, | | | | | | |
| + #2-Ende] | | | | | | |
- [, wie in § 1(6)(b) definiert] [sowie] [[z.B.] des Zinsfestlegungstages, des Zinstagequotienten, eines (Zins-)Faktors und/oder der Geschäftstage-Konvention]. Solche Anpassungen sollen es der Emittentin ermöglichen,
- (i) den Nachfolgesatz im Einklang mit der vorherrschenden Marktpraxis zu verwenden oder
- (ii) – soweit die Emittentin feststellt, dass die Anwendung von Teilen einer solchen vorherrschenden Marktpraxis technisch nicht durchführbar ist oder eine vorherrschende Marktpraxis für den Nachfolgesatz nicht existiert – den Nachfolgesatz so zu verwenden, wie es die Emittentin nach billigem Ermessen als notwendig für seine Verwendung als Nachfolgesatz für die Schuldverschreibungen festlegt.
- (d) Sämtliche Festlegungen und Anpassungen der Emittentin oder der Berechnungsstelle werden gemäß § 12 mitgeteilt.

#3-Ende]

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

This PART E of the Prospectus contains the specific information about the Issuer.

PART E is ordered as follows:

Section E.1.

contains general information about the Issuer and its historical development.

Besides legal and statutory basics such as legal name, head office, business transactions and executive bodies and supervision, information on the owners, the supervision and protection systems is provided.

Section E.2.

describes the business activities.

Besides information on the business model, organisational structure, business activities by business divisions and the group structure, this section provides an overview of sales, customers and important markets and locations.

Section E.3.

provides information on the risk and profit management.

This section contains information on the risk and profit management of the Deka Group.

Section E.4.

provides information on the capital and reserves/own funds and describes the financing of business activities.

Besides notes on the regulatory capital, details on the capital resources is provided. With regards to the financing of business activities this section describes the refinancing and the liquidity adequacy.

Section E.5.

provides information on material contracts and legal and arbitration proceedings.

This section contains information on potential material contracts and legal and arbitration proceedings.

Section E.6.

provides information on recent developments and on the outlook.

Besides information on material changes with regards to the last financial year and the last published financial statements, this section contains notes on the business activities and the relevant economic and legal environment for these business activities.

Section E.7.

contains the financial information of the Issuer.

Besides the basic financial information of the Issuer and the Deka Group, this section provides information on the statutory auditors and includes a reference to the FINANCIAL SECTION (Table of Content and f-/F-pages). The FINANCIAL SECTION follows this PART E of the Prospectus.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

Part E Information about the Issuer (English Version)
Teil E Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
E.1. General Information and Historical Development

E.1. General Information and Historical Development

E.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name

In 1918, the corporate predecessor of DekaBank Deutsche Girozentrale, “Deutsche Girozentrale”, was initially founded in Berlin, Germany, as a dependent entity of the German Central Giro Association and, in 1921, it was renamed as “Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–”. Pursuant to the *Dritte Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1* (the “**Dritte Reichsverordnung**”) which came into effect on 7 October 1931, the status of a public law institution was assigned to it.

After World War II, in 1947, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was recognised as a relocated financial institution according to Article 3 paragraph 3 of the 35th Executive Order of the Conversion Act (35. *Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz - 35. DVO/UG*).

The initial head office for the business activities in the currency area in 1954 was in Düsseldorf where Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– maintained a full branch from 1949 on until it was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

As of 23 December 1965, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt/Main in addition to its registration with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg.

At the beginning of 1999 (based on resolutions passed in 1998), Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– merged with DekaBank GmbH and changed, with effect from 1 February 1999, the legal name of the emerging entity to DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank.

The origins of DekaBank GmbH date back to Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH which was founded in Düsseldorf, Germany, on 16 August 1956 and changed its legal name into DekaBank GmbH in 1996. Initially, Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH had its head office in Düsseldorf, which was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

With effect from 1 July 2002, DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank changed its legal name to “DekaBank Deutsche Girozentrale”. The commercial name of the Bank is “**DekaBank**”.

E.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register and Website

DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution and is subject to German law. It was created for an unlimited period of time. The statutory basis for the Bank is the *Dritte Reichsverordnung*.

The Bank’s registered offices are located in Frankfurt/Main and Berlin. The Bank is registered with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg under number HRA 492 and with the commercial register of the local court of Frankfurt/Main under number HRA 16068.

Address and telephone number in Frankfurt/Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt/Main
Telephone-No.: +49(0)69 / 7147 – 0

Website: www.dekabank.de

E.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank

Die Aufgaben und Geschäfte der DekaBank sind in § 4 und § 5 ihrer Satzung geregelt, welche auf der Internetseite der Emittentin zur Verfügung steht (s. dazu TEIL A.2.2.2.). According to its statutes, DekaBank serves the German Savings Bank Organisation as well as credit institutions and organisations associated with it. As a central institution of the German Savings Bank Organisation, it is particularly engaged in managing the German Savings Bank Organisation's retail investment fund business through subsidiaries.

DekaBank is required to carry out its duties with due regard to general economic aspects and communal benefits in accordance with general business principles. Generating a profit is not the main purpose of its business activities.

As part of its duties, DekaBank engages in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. It is authorised to acquire shareholdings.

E.1.4. Financial Year and Official Announcements

DekaBank's financial year is concurrent with the calendar year.

According to § 21 of its statutes Official announcements of DekaBank are to be published in the Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

E.1.5. Executive Bodies

DekaBank's statutory executive bodies are the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*), the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) and the Board of Management (*Vorstand*).

E.1.5.1. Shareholders' Meeting

The scope of authority and the procedures at the Shareholders' Meeting conform to DekaBank's Statutes. The Shareholders' Meeting is convened at least once per financial year. A Shareholders' Meeting may also be held at a location other than DekaBank's head office.

E.1.5.2. Administrative Board

The following schedule "Members of the Administrative Board" shows the members of the Administrative Board as of the date of this Prospectus. The business address of the members of the Administrative Board is the business address of DekaBank (see E.1.2.).

DekaBank is part of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, which also includes Savings Banks (*Sparkassen*) – which are also shareholders of DekaBank as set out in "Information about the Issuer - Ownership Structure" – and *Landesbanken*. Such entities also offer banking and financial services and act as issuers of securities. It is therefore possible that issues and services that are similar or comparable to those of DekaBank are also issued, offered or distributed by such entities which are co-owners of DekaBank and/or the management bodies of which may at the same time be supervisory bodies of DekaBank.

In this context, DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on members of the Administrative Board in their capacity as members of the Administrative Board or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

Members of the Administrative Board	
Helmut Schleweis, Berlin - <i>Chairman</i> -	President of the German Savings Banks and Giro Association ö.K., Berlin President of the German Savings Banks and Giro Association e.V., Berlin
Walter Strohmaier, Straubing - <i>First Deputy Chairman</i> –	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Niederbayern-Mitte, Straubing and federal foreman (“ <i>Bundesobmann</i> ”) of the savings banks
Thomas Mang, Hanover - <i>Second Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks Association Lower Saxony, Hanover

Additional Representatives elected by the Shareholders’ Meeting:

Michael Bräuer, Zittau	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Oberlausitz-Niederschlesien, Zittau
Michael Breuer, Former Minister of State, Düsseldorf	President of the Rhineland Savings Banks and Giro Association, Düsseldorf
Ingo Buchholz, Kassel	Chairman of the Board of Management of Kasseler Sparkasse, Kassel
Prof. Dr. Liane Buchholz, Münster	President of the Savings Banks Association Westphalia-Lippe, Münster
Dr. Michael Ermrich, Berlin	President of the Savings Banks Association of Eastern Germany, Berlin
Ralf Fleischer, Munich	Chairman of the Board of Management of Stadtparkasse Munich, Munich
Andreas Fohrmann, Neumünster	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Südholstein, Neumünster
Michael Fröhlich, Bielefeld	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Bielefeld, Bielefeld
Gerhard Grandke, Frankfurt/Main	President of the Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia, Frankfurt/Main and Erfurt
Melanie Kehr, Frankfurt/Main	Member of the Board of Management of Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt/Main
Beate Läsch-Weber, Mainz	President of the Savings Banks Association Rhineland-Palatinate, Mainz
Ludwig Momann, Meppen	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Emsland, Meppen
Tanja Müller-Ziegler, Berlin	Member of the Savings Banks Association Berlin
Prof. Dr. Ulrich Reuter, Munich	President of the Savings Banks Association Bavaria, Munich
Katrin Rohmann, Birkenwerder	Freelance auditor, Birkenwerder
Frank Saar, Saarbrücken	Member of the Board of Management of Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, MdL, Stuttgart	President of the Savings Banks Association Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	President of the Hanseatic Savings Banks and Giro Association, Hamburg, and Spokesman of the Board of Management of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg
Burkhard Wittmacher, Esslingen	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen, Esslingen
Alexander Wüerst, Cologne	Chairman of the Board of Management of Kreissparkasse Köln, Cologne

Employee Representatives appointed by the Staff Committee:

Michael Dörr, Frankfurt/Main	Chairman of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main
Edwin Quast, Frankfurt/Main	First Deputy Chairman of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main

Representatives of the Federal Association of Central Municipal Organisations (in advisory capacity):

Dr. Uwe Brandl, Abensberg	Mayor of the City of Abensberg, Abensberg, and 1. Vice president of the German Association of Towns and Municipalities, Berlin
Helmut Dedy, Berlin	Executive Director of the German Association of Cities, Berlin
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Managing Member of the Presiding Board of the German County Association, Berlin

E.1.5.3. Board of Management

The business address of all members of the Board of Management is the address of the head office of DekaBank in Frankfurt am Main.

The following schedule “Members of the Board of Management and their Responsibility“ shows the members of the Board of Management (including their responsibility) as of the date of this Prospectus:

Members of the Board of Management and their Responsibility*	
Dr. Georg Stocker, Alzenau <i>Member of the Board of Management</i> <i>from 1 August 2012 until 30 September 2015</i> <i>Deputy Chairman of the Board of Management</i> <i>from 1 October 2015</i> <i>until 31 December 2019</i> <i>Chairman of the Board of Management</i> <i>since 1 January 2020</i>	CEO Corporate Centres (“Zentralbereiche”): Corporate Office & Communications, Corporate Development, Human Resources, Legal, Internal Audit
Dr. Matthias Danne, Frankfurt/Main <i>Member of the Board of Management</i> <i>from 1 July 2006 until 1 July 2020</i> <i>Deputy Chairman of the Board of Management</i> <i>since 2 July 2020</i>	Asset Management Business Division: Asset Management Real Estate Asset Management Securities Corporate Centres: Treasury
Birgit Dietl-Benzin, Oberursel <i>Member of the Board of Management</i> <i>since 11 June 2020</i>	Risk (CRO) Corporate Centres: Risk Control, Credit Risk Office, Risk Control Capital Market Funds, Compliance
Daniel Kapffer, Wiesbaden <i>Member of the Board of Management</i> <i>since 1 May 2019</i>	Finance (CFO) & Operations (COO) Corporate Centres: Finance, IT, Business Services, Organisational Development
Torsten Knapmeyer, Eschwege <i>Member of the Board of Management</i> <i>since 1 April 2021</i>	Sales
Martin K. Müller, Berlin <i>Member of the Board of Management</i> <i>since 1 May 2013</i>	Banking Business Business Divisions: Capital Markets, Financing, Asset Management Services

* Possible changes in the number of members of the Board of Management or the strategic scope and development may at any time result in an adjustment of the above mentioned responsibilities for the Business Divisions and Corporate Centres (“Zentralbereiche”); these adjustments will be made in accordance with the functional separation according to Minimum Requirements for Risk Management (“MaRisk”).

DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on the members of the Board of Management in their capacity as members of the Board of Management or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

The following table “Principal Activities of the Board Members outside the DekaBank“ shows the principal activities of the Management Board Members performed by them outside the DekaBank and which are significant with respect to DekaBank as of the date of this Prospectus. Especially in the context of the appointment of a new Member of the Board of Management or any change in the responsibilities of or the retirement or withdrawal of any Member of the Board of Management, mandates linked to the appointment or responsibility will generally be transferred to another or new Member of the Board of Management. Therefore, alterations in the future cannot be excluded.

Principal Activities of the Board Members outside the DekaBank	
Dr. Matthias Danne	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt /Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt /Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	S-PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main
Birgit Dietl-Benzin	
Deputy Chairwoman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt /Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Member of the Supervisory Board:	S Broker Management AG, Wiesbaden
Member of the Administrative Board:	FMS Wertmanagement (AöR), München (and deputy chairwoman of the audit committee)
Daniel Kapffer	
Chairman of the Supervisory Board:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	bevestor GmbH, Frankfurt/Main
Deputy Chairman of the Administrative Board:	Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxembourg (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg)
Torsten Knapmeyer	
Member of the Supervisory Board:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Martin K. Müller	
Chairman of the Administrative Board:	Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxembourg (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg)
Member of the Supervisory Board:	Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main

E.1.6. Ownership Structure

In the context of the new structuring of the ownership structure in 2011 the *Sparkassen* - via their associations – have, together with DekaBank, acquired the 50 per cent stake up to then held by the *Landesbanken* via indirectly through a joint participation company GLB GmbH & Co. OHG and NIEBA GmbH (subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale). DekaBank has participated in the transaction by the acquisition of own shares in the amount of Euro 1 bn via Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, a wholly-owned affiliate of DekaBank.

Since the transfer of shares – via their associations – the Saving Banks (*Sparkassen*) are treated as sole shareholders of DekaBank. Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (the “**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**”)¹ is the new owner handling the shares of the Saving Banks through the regional Savings Banks and Giro Associations. Taking into account the participation of the DSGV öK² at DekaBank, DekaBank is wholly-owned by the *Sparkassen*. All rights associated with the shares acquired by Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH are suspended, in particular voting rights, profit sharing and entitlement to liquidation proceeds.

The following tables display the current ownership structure with regard to a) the capital (direct and atypical silent participations) and b) the voting rights of the different Savings Banks Associations.

Owners of DekaBank with regard to the Capital** in per cent.	
	Capital**
DSGV ö.K.	39.4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39.4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21.2%
	100.00%

** direct and atypical silent participations.

Owners of DekaBank with regard to the voting rights**)		
	Voting Rights DSGV ö.K. 50% – including –	Voting Rights Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co KG 50% – including –
Savings Banks Association Baden-Württemberg	7.71 %	8.14 %
Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.56 %	7.66 %
Savings Banks Association Lower Saxony	6.46 %	2.04 %
Savings Banks Association Bavaria	6.32 %	8.40 %
Savings Banks Association Westphalia-Lippe	6.18 %	3.69 %
Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia	5.81 %	5.47 %
Savings Banks Association Rhineland-Palatinate	3.21 %	1.87 %
Savings Banks Association Berlin/Landesbank Berlin	1.90 %	1.57 %
East German Savings Banks Association	1.83 %	8.00 %
Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.78 %	1.48 %
Savings Banks Association Saar	1.37 %	0.43 %
Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.91 %	1.27 %

**) subject to rounding differences

For a breakdown of the balance sheet, equity please refer to the note "Equity" in the notes to the balance sheet of the respective consolidated financial statements in the FINANCIAL section. In addition, further general information can be found in the note "Equity" in the section "Accounting policies" of the respective consolidated financial statements as of December 31, see also the FINANCIAL section.

¹ The Sparkassen-Erwerbsgesellschaft is a company founded by DSGV ö.K. together with the regional Savings Banks and Giro Associations (*Sparkassen und Giroverbände*) for the purpose of the share purchase.

² Shareholder („Träger“) of DekaBank

E.1.7. Supervision

E.1.7.1. General State Supervision

By operation of an administrative convention concluded between the Federal Republic of Germany and the State (*Land*) of Berlin on 9/19 March 1955, general government supervision over DekaBank is exercised by the Federal Minister of Economics.

In accordance with an organisation order of the Federal Chancellor of 15 December 1972, government supervision is the responsibility of the Federal Minister of Finance.

E.1.7.2. General Banking Supervision

DekaBank, like other credit institutions in Germany, is subject to governmental supervision and regulation under the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*, “**KWG**”) of 10 July 1961 (as amended). Until 3 November 2014 this supervision was exercised exclusively by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, “**BaFin**”), an independent authority with regulatory powers, with the assistance of the Deutsche Bundesbank.

As of 4 November 2014 extensive tasks relating to the supervision of credit institutions have been transferred to the European Central Bank (“**ECB**”) by Art. 4 section 1 of the Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (“**SSM-Regulation**”). Accordingly, the ECB, inter alia, is exclusively responsible to ensure compliance with prudential requirements for credit institutions with regard to capital requirements, restrictions on large exposures, liquidity, leverage ratio, management, risk management procedures, internal control mechanisms, remuneration policies and practices as well as efficient procedures for assessing the adequacy of internal capital. Furthermore, as of 4 November 2014 the ECB, inter alia, is responsible for the performance of stress tests.

As of 4 November 2014 the BaFin is only responsible for such tasks which are not expressly assigned to the ECB. This change in the responsibilities of the supervisory authorities is part of the implementation of the so called Single Supervisory Mechanism (“**SSM**”) which is part of the establishment of an European banking union.

By ECB's decision of 31 July 2014 (EZB/2014/17) DekaBank has been classified as significant institution in accordance with Art. 6 section 4 of the SSM-Regulation as well as Part IV and Art. 147 of the **SSM Framework Regulation** (Regulation (EU) No. 468/2014) and is subject to the direct supervision of the ECB since 4 November 2014. In its decision dated May 9, 2016, BaFin classified DekaBank as an otherwise systemically important institution within the meaning of Section 10g (2) of the German Banking Act (KWG) and regularly confirmed this in subsequent years.

For current developments in key banking supervisory issues, see Section E.6.3.3 below.

E.1.8. Protection Systems

On 3 July 2015 the Law on Deposit Protection (*Einlagensicherungsgesetz*, “*EinSiG*”) entered into force in Germany. The Law on Deposit Protection implements the Deposit Guarantee Schemes Directive 2014/49/EU. The *Sparkassen-Finanzgruppe* aligned its institution-based protection system (*institutsbezogenes Sicherungssystem*, the “*Protection System*”) with these legal requirements.

E.1.8.1. Voluntarily institutional guarantee (Freiwillige Institutssicherung)

DekaBank is a member of the Protection System. Primary objective of the Protection System is to protect the member institutions and to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the member institutions of the Protection System.

E.1.8.2. Statutory deposit protection

The Protection System is recognized as a deposit protection scheme in accordance with the EinSiG and ensures the compensation for depositors in accordance with the EinSiG. Bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) are not compensable deposits pursuant to § 6 EinSiG.

E.1.8.3. Enhancements Institutional Protection Scheme

In January 2020, the ECB and BaFin informed the DSGV of certain supervisory expectations regarding further enhancements of DSGV's Institutional Protection Scheme based on an audit of the Institutional Protection Scheme. DSGV is currently in dialogue with the ECB and BaFin on this matter. It is expected that the German Savings Banks Group will, in agreement with the ECB and BaFin, reach an understanding on any necessary adjustments to the Institutional Protection Scheme.

E.2. Business Activities

The Deka Group is the securities service provider (the Wertpapierhaus) for the savings banks (“**Saving Banks**” or “**Sparkassen**”). With its asset management and banking activities, the Deka Group acts as a service provider for the investment, administration and management of assets. It supports savings banks, their customers and institutional investors at every stage in the investment and advisory process within the securities business. It also offers comprehensive advice and solutions to the savings banks, their customers and to institutional customers on investing, liquidity and risk management, as well as refinancing. The Deka Group sees itself as an all-round solution provider, meeting the needs of savings banks and their customers. This philosophy drives the development of its complete range of asset management and banking services to meet the securities business needs of savings banks and their customers and the targeted sales support it provides as a partner.

E.2.1 Business Model of the Deka Group

The Group’s business model is tailored to Deka Group’s role as a Wertpapierhaus and takes the form of an integrated model combining asset management and banking business, ensuring stability and competitiveness.

All business divisions aim their products and services at the needs of savings banks and their customers and at the interests of the institutional investors acquired and served in partnership with the savings banks.

- The Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions focus particularly on fund-based products and services.
- As a banking division, Asset Management Services encompasses banking services for asset management, such as the depositary and custody account business for Deka customers at the savings banks as well as digital multichannel management.
- The banking business divisions – Capital Markets and Financing – and the Treasury corporate centre support the integrated model by offering alternative investment products and enabling the necessary access to the money and capital markets and to financing. Capital Markets also acts as a service provider for asset management.

In business involving securities funds and real estate funds, the Deka Group primarily earns commission income from management and transaction fees. Subject to regulatory requirements, some of this income is passed on as payments to the alliance partners to the savings banks in their capacity as sales partners. Additional commission income is generated from banking transactions, including capital market activities. Interest income is obtained primarily from specialised financing and real estate finance, as well as from securities in the banking book.

Customers

The Deka Group puts its primary customers – German savings banks and their customers – at the heart of its activities. The products in demand from primary customers are also sold to institutional customers.

Further information on customers can be found in section E.2.8.

Product and solution provider

The core business of the Wertpapierhaus is to provide suitable investments in securities and real estate for private and institutional investors as well as transactions which support and complement this along the entire asset management value chain. In this regard, the Deka Group acts as finance provider, issuer, structurer, trustee and depositary (custodian bank).

In addition to investment products and services such as mutual securities funds, special funds, ETFs, real estate funds and certificates, the Deka Group also provides execution of securities trading, custody accounts, asset servicing (master KVG and depositary) as part of its asset management activities. Deka Group’s services for savings banks also include its role as a liquidity platform, its securities lending services and its support services relating to the procurement and settlement of securities and financial derivatives. All advice, support and service processes – e.g. the provision of market analyses, infrastructure services and the performance of regulatory requirements such as market conformity tests – also form part of its business model. The Deka Group thus works as a solution provider to create further value added for customers and shareholders.

Sales and all-round advice

The Deka Group's services are generally sold by Savings Banks Sales and Institutional Customer Sales.

Deka Group takes an all-round approach to helping savings banks sell asset management products and services. An example of this is the close support given to the investment and advisory process within the savings banks. This includes incorporating the product and service offering into customer advice, joint customer-focused activities and in-depth support for savings banks and local advisers. The Deka Group's sales support is fully aligned with the Sparkassen-Finanzkonzept – the financial planning strategy offered by the savings banks – and aims to support the savings banks throughout the investment and advisory process.

Further information on Sales can be found in section E.2.3.

E.2.2. Business activities by business divisions

The Deka Group divides its business into five business divisions that bring together similar activities from across different companies. Asset management activities are handled by the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions. The Group's banking business is covered by the Capital Markets and Financing business divisions. The fifth business division – Asset Management Services – provides banking services for asset management. The sales units Savings Banks Sales and Institutional Customer Sales serve as the interface with sales partners and customers. The corporate centres support the business divisions and sales departments throughout the value chain.

There is a clear separation in the Deka Group at Board of Management level between asset management and banking. Nevertheless, the divisions, sales units and corporate centres work closely together in operational terms.

Asset Management Securities business division

The Asset Management Securities business division offers high-quality asset management solutions for every market environment. Customers can choose from a wide range of products.

The product range comprises actively managed mutual securities funds following fundamental and quantitative strategies in all major asset classes, along with fund savings plans based on these, passively managed index funds (exchange-traded funds – ETFs), asset management solutions such as asset management funds, fund-based asset management, wealth management, individual security-based asset management, online asset management and robo-advisory investing, ETF-based asset management and an increasing number of sustainable asset management concepts, pension products (e.g. fund-based private and company pension products), special funds, advisory/management mandates and asset servicing solutions with an emphasis on master KVGs for institutional customers.

The product range also features bespoke and standardised securities services such as macro research for individual stocks and funds, support with designing investment strategies and processes, order desk and fund reporting services. These are also offered to external customers in some cases.

To meet customer demand for more sustainable investments, the Asset Management Securities business division is gradually expanding its existing product and service range and taking greater account of sustainability aspects in fund and investment processes. With the product range for sustainable securities investments, the aim is to play an important role among German asset managers and to be the leading asset manager within the savings bank association.

The division's strategic objectives remain to expand its market position in the relevant product segments for savings bank customers and to achieve profitable growth in institutional business. Alongside product quality and competitiveness, the focus is on digitalising processes all along the value chain to further improve quality, efficiency and service. Sustainability aspects are also increasingly coming to the fore.

Asset Management Real Estate business division

The Asset Management Real Estate business division provides fund products relating to real estate or real estate financing for the customer and proprietary business of savings banks and other institutional investors. The division focuses on the office, retail, hotel and logistics segments in Europe as well as selected locations in North and South America and the Asia-Pacific region.

The product range comprises open-ended real estate mutual funds, open-ended and closed-ended special funds, real estate funds of funds, credit funds that invest in real estate, infrastructure or transport financing, residential property funds offered together with experienced external partners.

Fund products are subject to appropriate cash flow management for the purpose of lasting risk avoidance.

The division's services comprise the purchase, sale and management of real estate and all other real estate services, as well as the growth-oriented development of marketable commercial properties in liquid markets, and active portfolio and risk management. As part of the *Deka Immobilien-Kompass* initiative, the division offers savings banks and other institutional investors an extensive modular service package aimed at real estate fund investment, positioning itself as a strategic partner to institutional investors.

In order to fully address environmental and social aspects and meet investors' expectations, the Asset Management Real Estate business division also takes sustainability aspects into account in fund and investment processes. It achieves this through an integrated approach incorporating the producer, production and product level.

The division's mission is to provide the savings banks with lasting, high-quality and sustainable real estate- and real estate financing-based investment products for their customer business and proprietary investments. The aim is to maintain or expand the market position in the retail and institutional business without compromising the proven quality or stability.

Asset Management Services business division

The Asset Management Services business division provides banking and other services that complement the offerings of the asset management divisions. These range from supporting the sales departments with multichannel solutions to managing custody accounts for customers and providing custodial services for investment funds.

The Digital Multichannel Management subdivision develops and implements digital solutions for the securities business in the "internet branch" and for the savings bank apps (e.g. S-App and S-Invest). The savings banks are provided with a multi-platform online securities offering, including stock exchange and securities information tools. DekaNet acts as the central information and sales platform, offering automation solutions that enable processes to work more efficiently. OSPlus neo – the central software solution for the savings banks – is used to provide and enhance the relevant securities processes. In the retail segment, the subdivision takes legal responsibility for the management of DekaBank custody accounts, in which Deka funds, investment solutions, ETFs and certificates can be held. Its services are supplemented with those provided by S Broker, which likewise provides solutions for multichannel sales by savings banks. S ComfortDepot is a particularly popular solution for savings banks that want S Broker to take legal charge of their retail customer custody accounts (Depot B). With DepotPlus and DirektDepot, S Broker also provides the savings banks with an offering for online-oriented execution-only customers and trading-oriented clients. The digital development platform bevestor is another module of the multichannel approach and produces innovative solutions for the online securities business. bevestor GmbH enables the savings banks to market a robo-advisory product.

Testing innovative solutions, ideas and trends in the securities business, such as the use of artificial intelligence and data analytics, will remain an important part of the subdivision's activities in future. Digital Multichannel Management's objective is to provide the savings banks with the best possible support in maintaining an appealing and ever-improving digital customer interface. Innovative online solutions will be used to attract new customers and maintain customer loyalty. Seamless, multichannel integration of branch and online sales for the securities business is at the heart of this.

The Depository subdivision provides a full range of depository services to Deka Group funds and to investment management firms outside the Group. These include the regulatory control function under the German Investment Code (Kapitalanlagegesetzbuch – KAGB), securities settlement and reporting. Depository functions are also offered to institutional end investors. Asset Management Services and the Capital Markets business division work closely together on services such as commission business, collateral management and securities lending.

The Depository subdivision is aiming to improve its competitive position even further and to continue to grow its business involving mutual and special funds, third-party mandates and investment managers.

Capital Markets business division

The Capital Markets business division is the central product, solution and infrastructure provider while also acting as a service provider and driving forward innovation in the Deka Group's customer-focused capital markets business. As such, the business division provides the link between customers and the capital markets. It offers investment solutions to both retail and institutional customers and helps them to put their asset and risk management decisions into practice.

With its tailored range of services relating to securities repurchase transactions, securities lending and foreign exchange trading, the business division provides the central securities and collateral platform for the savings bank association. In addition to its function as a commission agent for all relevant asset classes, it serves as a centre of competence for trading and structuring capital market products as well as for DekaBank's certificate issues. Institutional customers are provided with clearing services and support with the efficient fulfilment of regulatory requirements. Until the end of 2020, the division was also responsible for the Deka Group's Strategic Investments portfolio. This comprises the securities in the proprietary portfolio that are not held for liquidity management purposes, but rather to invest surplus refinancing funds and, in doing so, to balance out a varied maturity structure. Starting in 2021, the Strategic Investments portfolio is managed in the Treasury corporate centre.

The business division is pursuing ongoing digitalisation initiatives to increase customer utility and efficiency. The main product is the Deka Easy Access (DEA) platform, which helps savings banks to manage their proprietary portfolios effectively. DEA allows the savings banks to trade popular capital market products and offers broad access to information and research. As of the end of 2020, 279 savings banks already use the tool. Together with other market participants, the business division launched the finledger platform in 2019 for processing digital promissory note loans with the help of distributed ledger technology (DLT). In 2020, the first partner not involved in the finledger project issued a promissory note loan via the platform. DLT was also the basis for the development of the Digital Collateral Protocol (DCP). This is a distributed settlement system suited to traditional securities but also digital assets, commercial bank money and central bank digital currency. It enables transfers between national and international custodians. The DCP has been available for lending transactions since November 2020. By the end of the year, it had already handled securities movements between DekaBank and a third customer.

The activities of the Capital Markets business division are divided into three subdivisions as follows:

The Collateral Trading & Currency subdivision brings together securities lending products, securities repurchase transactions and customer-oriented currency trading.

The Trading & Structuring subdivision is the Deka Group's centre of competence for trading and structuring capital market products (cash instruments, bonds and shares), for derivatives in all asset classes and for the certificates issuing business. Until the end of 2020, it also included the Strategic Investments portfolio.

The Commission Business subdivision executes trades in securities and exchange-traded derivatives in its own name on behalf of third parties. These services can be used by business partners inside and outside the *Sparkassen Finanzgruppe*.

As a product, solution and infrastructure provider, the Capital Markets business division provides savings banks and institutional customers with access to capital markets and (central) counterparties. Customers benefit from synergy effects and economies of scale. The business division is responding to regulatory requirements by optimising the business portfolio on an ongoing basis and by efficiently managing regulatory capital requirements. In terms of activities, the business division's range of services is set to be expanded by the increased use of DEA.

Financing business division

The Financing business division focuses on specialised and real estate financing – segments in which it has the relevant market knowledge and long-standing expertise.

Lending is taken onto our own statement of financial position via the banking book, as well as being packaged as an investment product for other savings banks and banks or institutional investors via club deals or syndications. Priority is given to placements within the *Sparkassen Finanzgruppe*.

The Specialised Financing subdivision concentrates on financing energy, grid, utilities and public infrastructure projects (infrastructure financing), on aircraft and ship financing (transport financing), on financing covered by export credit agencies (ECAs), and on financing of the public sector. It also has a leading position in the funding of German savings banks. Loans that were made before the credit risk strategy was revised in 2010 are combined in a legacy portfolio that does not conform to the current strategy. These continue to be wound down while safeguarding assets.

The Real Estate Financing subdivision provides lending for commercial real estate in the office, logistics, retail and hotel segments. It focuses on marketable properties in liquid markets in Europe and North America.

In accordance with the sustainability strategy, the Financing business division is supporting the Deka Group's aim of attracting more financing business that focuses on sustainability aspects. This type of financing and investment contributes to fulfilling the United Nations Sustainable Development Goals and is part and parcel of the sustainable corporate governance of the Deka Group.

The Financing business division is aiming its new business activities at defined core segments, a broader product offering in existing asset classes and maintaining the regional spread of Deka Group's financing business. It also aims to strengthen Deka Group's position in liquid markets and as a sought-after financing partner for the most important international real estate investors. In addition, DekaBank continues to act as a dependable refinancing partner for the savings banks.

E.2.3. Sales

E.2.3.1. Savings Banks Sales & Marketing

Savings Banks Sales & Marketing focuses on comprehensive sales support for the savings banks for business with retail and business customers across all sales channels.

There is a clear division of tasks in market cultivation: The savings banks have sole responsibility for directly contacting, advising and serving retail customers. The Deka Group provides them with the products and services they need to do so. To accompany Deka Group's marketing activities, the savings banks receive an all-round marketing package. Deka Group therefore also aims its offering directly at end customers so as to nurture their active demand for savings banks' services. Sales Management & Marketing and Private Banking & Product Management systematically analyse the needs of customers and savings banks as well as competitor and market developments. Based on their findings, they develop forward-looking measures to support sales and marketing at the savings banks. Retail and business customers access the Deka Group's products and services through the savings banks. The product universe encompasses all funds, certificates, asset management solutions, private and company pension solutions, and private banking services throughout the product lifecycle. Among other things, Private Banking offers solutions and services for asset optimisation, generation management, protection against life's risks, pensions and sustainable investment.

To ensure nationwide support, Sales in Germany is divided into six sales regions. Sales directors maintain regular dialogue on markets and customers with the savings banks and associations. Deka Group also provides the savings banks with sales associates and other specialists as the topic or occasion requires to assist at local level with marketing and sales activities and offer training and coaching. In the private banking and corporate customer segment, heads of private banking and corporate customers at the savings banks can call directly upon the specialist Deka sales managers in Private Banking. The Deka Wertpapierbaukasten established in early 2019 was expanded in 2020. This modular securities concept is a web-based application that helps sales directors to better support the savings banks, allowing the banks to efficiently expand their securities business in a way that makes full use of their potential. Since 2020, savings banks have been able to independently run their own multi-year planning simulations in the Wertpapierbaukasten. This planning tool offers additional transparency in relation to segment planning as well as earnings, portfolio and sales structures. This means that a savings bank can not only check that its targets are plausible but adjust them too – another step forward for digital support.

The COVID-19 pandemic has made it even more important to expand online securities business and provide a complete online securities trading process so that customers never have to switch to an alternative communication channel. Responding to the new situation, Deka Group worked with DSGV ö.K. to speed up the provision of online access for customers through DSGV's online banking customer initiative. Established communication formats were also adapted to the increased demand. This included providing content modules on the economic situation in the "internet branch" and savings banks app. These were updated daily or several times a week. Deka also ran TV adverts and published a newsletter on up-to-date topics. It supplemented these with resources for dialogue marketing and direct marketing, which the savings banks could use to communicate with their customers during the crisis. In addition, end customers could access new formats such as Deka webcasts and podcasts. The S-Invest app brought together all our investment services in a single place and expanded our mobile offering for customers.

Products and solutions for retail customers are primarily marketed under the Deka Investments and Deka Private Banking sales brands.

E.2.3.2. Institutional Customer Sales

The Institutional Customer Sales unit supports the savings banks with proprietary business and serves institutional investors in Germany and, in a number of cases, abroad. Customer advisers are responsible for the overall relationship with institutional customers and adopt a comprehensive approach that covers all products and services offered by the Deka Group across all business divisions. In addition, Deka Group provides institutional customers with important functions such as reporting and order placement through online channels. The focus is generally on tapping additional sales and earnings potential as well as offering new products and services and implementing regulatory requirements as necessary. Sustainability, in particular, is an important topic when advising and supporting customers.

In our business with savings banks, the Institutional Customer Sales team is available as a management partner and adviser. It develops immediately viable solutions for proprietary business (Depot A) and overall bank management. This includes methods and applications for interest rate book management and asset allocation. The solutions are built on comprehensive analyses of the earnings and risk situation. Support for savings banks and financial institutions is divided into two sales regions. A separate team looks after the largest savings banks and financial institutions with special requirements. Employees in the Strategic Proprietary Business & Asset Liability Management team develop methods and applications for interest rate book management and asset allocation for institutional customers – primarily savings banks – and advise them on these topics. There are also dedicated teams for the ETF sales business, the sale of bonds and structured products and direct business with asset managers. These teams work across customer groups.

For the business with institutional investors in Germany, there are three teams, each responsible for a different customer group: insurance companies (investors subject to the German Insurance Supervision Act (Versicherungsaufsichtsgesetz – VAG)), public sector/non-profit organisations and corporates & family offices. This specialisation enables Institutional Customer Sales to incorporate the Deka Group's expertise into investment solutions in a way that meets the needs of investors in each target group. The Client Analytics & Solutions team develops methods and solutions for customer-specific analysis of ideal investment opportunities, manages relationships with consultants and handles requests for proposal.

The Deka Group brings together all its solution expertise for institutional customers under the Deka Institutionell brand, reinforcing its clear focus on the needs of the institutional target group.

E.2.4. Corporate Centres

The corporate centres provide support to our sales teams and business divisions. These comprise the Corporate Office & Communications, Internal Audit, Legal, Compliance, Corporate Development, Human Resources, Organisational Development, Risk Control Capital Market Funds, Risk Control, Finance, IT, Business Services, Credit Risk Office, and Treasury corporate centres.

The **Treasury corporate centre** acts as a resource manager for the Deka Group. On behalf of the Board of Management, Treasury manages group liquidity and Deka Group refinancing across all maturities and is responsible for asset-liability management. Treasury also manages group-wide liquidity reserves, maintaining a clear focus on liquidity. Since the beginning of 2021, the securities in the proprietary securities portfolio (Strategic Investments portfolio) have also been managed here. These are used to invest surplus financial resources and balance out differences in maturity structure. The securities in the liquidity buffer are held for short-term liquidity management. Together, the two portfolios comprise the Deka Group's liquidity management portfolio.

Treasury manages market price risks in the banking book, counterparty risks in its own banking book and equity. By setting transfer prices for the whole Group, Treasury helps to ensure that the balance sheet is evenly structured and in line with strategy, and that transactions are managed and calculated on a source-specific basis. It also assists the Board of Management with the handling of guarantee risks from funds and fund-related products.

E.2.5. Organisational Structure

DekaBank is the parent company of Deka Group. The following schedule shows the group structure by business divisions as of 30 April 2021, it does not give an account of the scope of consolidation of Deka Group. Information about the scope of consolidation of the Deka Group as of 31 December 2020 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2020 (see FINANCIAL SECTION).

Group Structure by Business Divisions: Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 30 April 2021)	
Business Division Asset Management Securities (“Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere“) & Business Division Asset Management Services (“Geschäftsfeld Asset Management Services“)	
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxembourg (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg)	100.0 %
Deka International S.A., Luxembourg	100.0 %
DekaTreuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
IQAM Invest GmbH, Salzburg	100.0 %
IQAM Partner GmbH, Vienna	100.0 %
bevestor GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100.0 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	100.0 %
S-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.0 %
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt/Main	50.0 %
Heubeck AG, Cologne	30.0 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	22.2 %
Erste Asset Management GmbH, Vienna	1.7 %
Business Division Asset Management Real Estate (“Geschäftsfeld Asset Management Immobilien“)	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Real Estate International GmbH	100.0 %
Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	100.0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.9 %
Architrave GmbH, Berlin	11.9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt/Main	11.6 %
Business Division Capital Markets (“Geschäftsfeld Kapitalmarkt“)	
True Sale International GmbH, Frankfurt/Main	7.7 %
Business Division Financing (“Geschäftsfeld Finanzierungen“)	
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	18.8 %
HELICON Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien KG, Pullach	8.3 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, Munich	6.5 %
Corporate Development („Zentralbereich Strategie und Beteiligungen“)	
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.0 %
SIZ GmbH, Bonn	5.0 %

* Shares are held directly or indirectly. Deka Group has further holdings which are, however, of minor significance.

E.2.6. Important Markets / Marketposition

Important Markets

DekaBank achieves the main part of its operating result within the asset management activities and services in the business divisions in Germany. The regional distribution of business also shows the gross loan volume. This is mainly attributable to the euro zone and the countries of the European Union. Based on the definition of section 19 (1) of the German Banking Act (Kreditwesengesetz – KWG), gross loan volume includes additional risk exposures such as, among other things, underlying risks from equity derivative transactions and transactions for the purposes of covering guarantee payments on guarantee funds, as well as the volume of off-balance sheet counterparty risks.

Marketposition of Deka Group

In securities-related asset management, the economy, money market and capital market environment, the sales environment for the Sparkassen Finanzgruppe, customer-driven trends and product quality all influence business development and profit performance. These factors have an impact on the sale of products to retail and institutional investors as well as on the performance of portfolios. In addition to this, real estate asset management is largely influenced by the situation and developments in commercial property, investment and letting markets.

With fund assets (according to the BVI, the German Investment Funds Association, as at 31 December 2020) of €134.3bn and a market share of 12.6%, Deka Group is the fourth-largest provider of mutual securities funds in Germany. It is Germany's second-placed provider of mutual property funds with fund assets (according to the BVI, as at 31 December 2020) of €36.2bn and a market share of 30.8%.

Developments in the money and capital markets are also highly relevant to the Capital Markets and Financing business divisions. For example, customer demand for liquidity partly depends on the volume of liquidity made available by the European Central Bank (ECB). In addition, the situation in the securities markets impacts upon the certificate issuance activities of the Capital Markets business division. Lending business is affected to some extent by economic trends in the sectors financed and by market interest rate developments.

Real estate financing focuses on properties in Europe and selected locations in North America. The specialised financing business has an international orientation and is rounded off by its services for German savings banks. Having worked for decades in every segment, DekaBank has extensive market knowledge and experience at its disposal. In the savings bank sector, DekaBank is market leader in the segment for the financing of German federal states.

The Deka Group's certificates are sold through the German savings banks. According to the statistics of the Deutschen Derivate Verband (DDV) Deka Group has confirmed its very good position as an issuer of structured products in Germany, with a 23.4% market share at year-end 2020.

The change in regulatory requirements is of great importance for all business segments and central divisions. For current developments with regard to regulatory conditions, see Section E.6.3.3 below.

E.2.7. Important Locations

The Deka Group's business is managed from the head office in Frankfurt/Main. Deka Group companies, branches and representative offices are located in Germany and abroad:

Important domestic Locations

The major investment management companies are also located in Frankfurt/Main, such as Deka Investment GmbH, Deka Vermögensmanagement GmbH, Deka Immobilien Investment GmbH and the digital development platform bevestor. A further investment management company – WestInvest GmbH – is based in Düsseldorf. S Broker AG & Co KG has its registered office in Wiesbaden, while S-PensionsManagement GmbH (in which DekaBank has a 50% shareholding) is headquartered in Cologne.

Responsibility for the issue and management of credit funds that invest in property, infrastructure or transport sector financing lies with Deka Investors Spezialinvestmentsaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, which is externally administered by Deka Immobilien Investment.

Important non-domestic Locations

Most important international location of Deka Group is Luxembourg. DekaBank has branches in Luxembourg, London and Paris. The Deka Group also has companies and representative offices in Milan, New York, Salzburg, Singapore and Vienna. In addition to the DekaBank locations, Deka Immobilien Investment GmbH, as a service company for the capital management companies of the real estate management, operates permanent establishments in Amsterdam, Brussels, Madrid, Milano, Paris, Warsaw and Auckland.

An overview of shareholdings including location is in the Deka Group's consolidated financial statements in the FINANCIAL SECTION.

Current Changes

The most important international office is in Luxembourg. The Deka Group successfully completed its strategic realignment in Luxembourg in 2020. This involved transferring the business activities of DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. to DekaBank Deutsche Girozentrale Niederlassung Luxemburg. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. returned its banking licence in spring 2020. The company has been renamed Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. Its primary purpose is to hold equity investments. International Fund Management S.A., Luxembourg, was dissolved on 14 May 2020 following the transfer of its business activities to Deka International S.A. and the Luxembourg branch of Deka Vermögensmanagement GmbH.

The Deka Group is now represented in Luxembourg by DekaBank Deutsche Girozentrale Niederlassung Luxemburg and the investment management companies: Deka International S.A., Deka Immobilien Luxembourg S.A., Deka Vermögensmanagement GmbH (Luxembourg branch) and Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A.

DekaBank acquired the Austrian company Fonds-Manufaktur Spängler IQAM Invest GmbH with effect from 1 January 2021 which now operates under the name IQAM Invest GmbH. In Europe, the fund boutique plays an important role in quantitative fund management by developing its own models. With the purchase, Deka Group is building on its position as a leading provider of quantitative product solutions and enhancing its outstanding academic expertise in the German-speaking countries.

E.2.8. Customers

The Deka Group puts its primary customers – German savings banks and their customers – at the heart of its activities. This includes the private and individual clients, private banking and business customer segments. To ensure that its products and solutions meets the needs of these customers, it is in regular dialogue with the savings banks. The products in demand from primary customers are also sold to institutional customers. These particularly include insurance companies, pension funds, family offices, foundations, corporates and the German public sector. Given the Deka Group's close involvement in the savings banks sector and its focus on German institutional customers, its business activities are concentrated on the domestic market.

E.3. Risk and profit Management

E.3.1. Risk and profit Management

The Deka Group has a consistent system of targets. Success is measured against three outcomes: sustainably increasing enterprise value, generating value added for the *Sparkassen-Finanzgruppe* and corporate growth.

Financial and non-financial performance indicators are used in the Bank's management. These can be divided into key management indicators and other relevant indicators. The Board of Management and management committees that support the Board in its management role are informed through comprehensive reporting whether the strategic and operational measures used to manage the Deka Group are successful and whether the Deka Group risk/reward ratio is within the target range.

E.3.1.1. Financial performance indicators

The financial performance indicators relate to the Deka Group's earnings position, capital adequacy and liquidity adequacy.

The economic result is the key in-house management indicator within the meaning of the provisions of IFRS 8 (Operating Segments) and is based on the IFRS figures. The economic result includes the total of profit or loss before tax, plus or minus changes in the revaluation reserve (before tax) and the interest rate and currency-related valuation result from financial instruments recognised at amortised cost, which are not recognised in the income statement under IFRS but are relevant for assessing financial performance. The interest expense on AT1 bonds (Additional Tier 1 capital), which is recognised directly in equity, is also included in the economic result. Furthermore, the economic result takes into account contingent future charges where the likelihood of occurrence is considered to be "possible" but for which a provision cannot be recorded under IFRS due to the lack of sufficient concrete evidence. The economic result is therefore a control variable on an accrual basis with a high level of transparency that enables recipients of the external financial reporting to consider the company from the management perspective.

The economic result has been used in external reporting at Group and business division level since 2007. For a reconciliation of the economic result to profit before tax under IFRS, please refer in each segment reporting in the notes of each consolidated Financial Statements of Deka Group in the F-/f-pages in the FINANCIAL SECTION, which shows the measurement and reporting differences in the "reconciliation" column. This ensures that it is possible to reconcile the figures presented with profit before tax under IFRS.

The Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") is based on two perspectives. In the normative perspective, the Common Equity Tier 1 capital ratio is the key management indicator. The Common Equity Tier 1 capital ratio is defined as the ratio of Common Equity Tier 1 capital to risk-weighted assets ("RWA") for all relevant credit, market and operational risk positions plus the credit valuation adjustment ("CVA") risk. Other relevant indicators comprise own funds, risk-weighted assets and the leverage ratio exposure, along with the corresponding capital ratios, the Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities ("MREL") ratio, the subordinated MREL requirements and utilisation of the large exposure limit. Risk-weighted assets are managed in line with the Deka Group's strategy, the targeted balance sheet structure and the capital market environment.

As the key management indicator in the economic perspective, risk appetite is defined as the overall aggregate risk for individual risk types that the Deka Group is willing to accept in order to achieve its strategic objectives and business plan. It forms the basis for allocating risk capital. The monthly risk-bearing capacity analysis involves comparing the Deka Group's risk appetite and allocated risk capital with total risk determined across all risk types that have an impact on profit or loss. This makes it possible to establish whether risk limits have been adhered to at Group and divisional level.

The Internal Liquidity Adequacy Assessment Process ("ILAAP") is also based on two perspectives. From the normative perspective, the liquidity coverage ratio ("LCR") serves as the relevant indicator. It will be joined from June 2021 by the net stable funding ratio ("NSFR"). The funding matrix ("FM") has been defined by the Board of Management as the risk measure to be used as an indicator in the quantification, management and monitoring of liquidity risk in the economic perspective.

E.3.1.2. Non-financial performance indicators

Non-financial performance indicators relate to various aspects of the Bank's operations and are an indication of the success of the products and services of the business divisions in the market.

Net sales is the key management indicator of sales performance in the fund and certificates business. This figure essentially consists of the total direct sales volume of mutual and special funds, fund-based asset management, funds of partner organisations, master funds and advisory/management mandates, ETFs and certificates. Net sales in investment fund business corresponds to gross sales less redemptions and maturities. Sales generated through proprietary investment activities are not counted. Redemptions and maturities are not taken into account for certificates, since in the certificates business the impact on earnings primarily occurs at the time of issue.

The key management indicator total customer assets comprises the income-relevant volume of mutual and special fund products (including ETFs), direct investments in the funds of partner organisations, the portion of fund-based asset management activities attributable to cooperation partners, third-party funds and liquidity, advisory/management mandates, master funds and certificates. Total customer assets have a significant impact on the level of net commission income.

Key performance indicators of Deka Group			
		31.12.2020	31.12.2019
Economic result	€m	269.4	434.0
Total customer assets	€bn	339.2	313.4
Net sales	€bn	32.1	18.0
Common Equity Tier 1 capital ratio (without transitional rules)	%	14.2	14.2
Utilisation of risk appetite	%	70.5	63.9

E.3.2. Risk Management

E.3.2.1. Risk policy and strategy of Deka Group

The basic principles underlying the Deka Group's risk policy remain largely unchanged from the previous year. The Group's risk strategy-based approach has enabled proportionate risk management during the coronavirus crisis. The experience gained from this crisis has been incorporated into the bank's Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") and Internal Liquidity Adequacy Assessment Process ("ILAAP"). The Deka Group has also enhanced its internal risk taxonomy, tightened risk definitions and incorporated sustainability risks.

In order to achieve its commercial objectives, the Deka Group accepts certain risks in line with strategic requirements. These risks are limited by a comprehensive risk management system that covers all types of risk and all business divisions, sales and corporate centres in order to ensure the success of the Deka Group as a business. The framework for business and risk management is provided by the general concept of risk appetite (Risk Appetite Framework – RAF), which forms the main basis for the ICAAP and ILAAP and is an integral part of the Deka Group's strategy system. The aim of the ICAAP and ILAAP is to help ensure the Deka Group's continued existence by maintaining adequate capital and liquidity and to contribute to effective risk management. To this end, there is a distinction within the ICAAP and ILAAP between the economic and normative perspective.

A strong risk culture for the Deka Group is key to the lasting achievement of the business policy objectives set out in the business strategy. Without risk-appropriate behaviour and a sensible approach to risks, it would be impossible to limit them through overall risk management and ensure the Deka Group's lasting business success. The concept of risk appetite and the procedures for monitoring compliance with it form one of the three fundamental pillars of the Deka Group's risk culture. They are complemented by sound governance and a remuneration system that encourages appropriate risk behaviour. Processes are in place to ensure that these three pillars are continuously adjusted to changing circumstances. Staff and leadership behaviour – risk culture in the narrower sense – are shaped by the rules set down in the Code of Ethics and by the Deka Group Principles of Leadership, in addition to the aforementioned formal components. The Deka Group has adopted a risk culture framework laying down binding guidelines for the responsible handling of risks in the Deka Group and for compliance among employees, managers and Board members in relation to this. The framework also sets out the guiding principles that detailed rules on processes and tools have to adhere to. All Deka Group employees receive information and undergo awareness-raising measures on risk culture-related topics through mandatory annual training.

E.3.2.2. Concept of risk appetite

The key component of the concept of risk appetite is the risk appetite statement (RAS), which provides the framework for the ICAAP and ILAAP. Within the ICAAP and ILAAP, there is a distinction between the economic and normative perspective.

The first starting point for the RAS is a description of the desired risk profile that is implied by our customer-centred business model. A Group-wide risk inventory ensures that the Deka Group has an overview of its risk profile at all times. The risk inventory exercise is carried out on an annual basis, and at other times as required, in order to assess which risks could have a significant negative impact on its financial position (including in terms of capital adequacy, earnings or liquidity). Particular consideration is given here to risk concentrations to which the Deka Group consciously exposes itself in connection with its business model. The assessment has further implications for backing risks with capital, for the holding of liquidity, and for validation. Inclusion of the relevant companies is checked as part of the risk inventory.

The second starting point for the RAS, in addition to the risk profile, is risk capacity – the maximum amount of risk that the Deka Group can accept with respect to its available funds. Risk appetite is defined, within the scope of this risk capacity, as the overall aggregate risk for individual risk types that the Deka Group is willing to accept in order to achieve its strategic objectives and business plan. There are different measures of risk capacity and risk appetite depending on the perspective and the nature of the risks (affecting profit or liquidity).

The RAS also incorporates medium-term planning, which specifies and quantifies details of the business and risk strategy. Medium-term planning involves an integrated planning process for profits, balance sheets, funding, capital and risk for the next three budget years, with account being taken of potential adverse developments.

The concept of risk appetite also covers procedures for monitoring compliance with risk appetite. These include management instruments, regular reporting, rulebooks, controls and processes, as well as risk governance in the sense that roles and responsibilities are laid down for implementing and monitoring risk appetite. Taking risk concentrations into account, the Deka Group has thus established limits for all risks classified as significant during the risk inventory and has implemented rigorous risk management.

E.3.2.3. Risk profile of the Deka Group and its business divisions

To successfully implement its vision of the Wertpapierhaus while avoiding conflicts of interest, the Deka Group exploits the advantages arising from the interconnection of its asset management and banking business. The Deka Group's focus remains on added-value-generating operations that are in demand from both the savings banks and their end customers where the risks are strictly limited and for which adequate expertise is available. As part of the long-term business strategy defined by the Board of Management and the risk strategy consistent with it, risk positions are entered into primarily in connection with customer transactions or when they can be hedged on the market. In addition, risks are incurred if they are conducive to liquidity management or if they are required to leverage synergies in investment fund business. Business activities in new products or new markets, and the establishment or acquisition of new business units, are undertaken only after a thorough risk evaluation has been performed.

The five business divisions and the Treasury corporate centre assume risks within the scope of their tasks. Apart from liquidity risk, which does not directly affect the income statement, these activities mainly give rise to counterparty risk, market price risk and business risk, as well as operational risk. For further details on these risks, see PART B.1 "Risks relating to the Issuer".

E.3.2.4. Framework and tools for managing capital adequacy

The Deka Group has defined risk capacity and risk appetite as follows, depending on the perspective.

In the economic perspective, the risk capacity for profit-affecting risks is set in the course of the risk-bearing capacity analysis, while taking due account of risk concentration. It represents the upper limit of acceptable risk and corresponds to the Deka Group's total internal capital. The risk appetite for profit-affecting risks is defined in the economic perspective as part of the risk-bearing capacity analysis as the allocated risk capital (allocation) for the total risk at Group level. The maximum permissible risk appetite is equal to risk capacity less any stress buffer that has been created and a management buffer.

In the normative perspective, thresholds are set that take into account the regulatory requirements. It is important that the chosen thresholds provide sufficient notice to allow for the preparation and initiation of management measures. Escalation and information processes are triggered for governance purposes when individual thresholds are hit. The thresholds are also reviewed and adjusted as necessary as part of an annual revision process. The maximum level of risk corresponds to the red threshold for the Common Equity Tier 1 capital ratio used for internal management purposes. In the current situation, this is based on the overall capital requirements (OCR) and the Pillar 2 Guidance (P2G) as part of the SREP process. For internal management purposes, there are also red thresholds as of the end of 2020 for the Tier 1 capital ratio, the total capital ratio, the leverage ratio, the MREL ratio, the subordinated MREL requirements and utilisation of the large exposure limit.

In the normative perspective, the level of risk that the Deka Group is willing to accept in relation to profit-affecting risks is the amber threshold for the Common Equity Tier 1 capital ratio used for internal management purposes, which is comprised of the overall capital requirements (OCR), the Pillar 2 Guidance (P2G) and a management buffer. For internal management purposes, there are also amber thresholds for the Tier 1 capital ratio, the total capital ratio, the leverage ratio, the MREL ratio, the subordinated MREL requirements and utilisation of the large exposure limit. The management buffer has been determined taking into account the ECB guide to the ICAAP and is essentially based on the results of the annual risk inventory and strategic considerations as to how to respond flexibly to potential business opportunities without jeopardising capital adequacy.

In order to appropriately reflect the particular features of non-financial risks, which, wherever possible, are quantified as sub-risk categories of operational risk, qualitative risk tolerance rules are also set for these risks in addition to the quantitative risk appetite relating to the overall risk position. Such risks include compliance risk and reputational risk, among others.

The Deka Group makes use of a variety of tools to manage the risks and risk concentrations resulting from its business activities and thereby ensure capital adequacy. In the course of the ICAAP, the Deka Group distinguishes here between tools that apply to all risk types at the level of strategic requirements and risk-specific tools for operational management, which are described for the economic perspective in the sections covering the individual risks. Alongside the risk inventory, the tools used by the Deka Group for overall management and monitoring of the risks mainly comprise risk and capital planning, the economic perspective in the current situation with the monthly risk-bearing capacity and capital allocation, the normative perspective in the current situation with adherence to regulatory ratios, and macroeconomic stress testing, which covers both the economic and normative perspectives. Key performance indicators are integrated into both the recovery plan and the remuneration system.

Risk and capital planning

Medium-term planning involves an integrated planning process for profits, balance sheets, funding, capital and risk for the next three budget years, with account being taken of potential adverse developments. For profit-affecting risks, risk and capital planning in the economic perspective calculates risk-bearing capacity for the next three years. Based on the planned business activities and the risks associated with them, and taking into account the available risk capacity in this perspective, the Board of Management sets the risk appetite for operational activities. In accordance with the planning assumptions, certain items are not taken into account. Based on the risk appetite, the Board of Management also allocates capital to the individual risk types and business divisions. This process also allows potential risk concentrations to be effectively addressed at an early stage. Any adjustments needed during the year are undertaken when recommended by the Management Komitee Risiko („MKR“) and adopted by a resolution of the Board of Management.

The regulatory ratios (Common Equity Tier 1 capital ratio, Tier 1 capital ratio, total capital ratio, leverage ratio, MREL ratio and the subordinated MREL requirements) are determined for each year as part of the normative risk and capital planning.

The Common Equity Tier 1 capital ratio should exceed the target ratio or at least show medium to long-term adherence to the strategic target ratio. The strategic target ratio is determined based on the supervisory requirements (OCR and P2G) plus a strategic premium, set annually as part of the planning work by the Board of Management and adjusted as necessary. The lower limit is the amber threshold used for internal management purposes for the relevant year. This is calculated based on the OCR and P2G expected to apply in the relevant year plus a management buffer.

In addition to planning based on expected economic developments (base scenario), appropriate scenarios are used to assess whether the regulatory ratios can be adhered to even under adverse circumstances within the planning horizon. To this end, the Board of Management may set its own annual thresholds that deviate from the base scenario.

Economic perspective (current situation): Risk-bearing capacity and capital allocation

As a basic principle, internal capital is used to determine the maximum level of risk that can be incurred (impacting the income statement), taking into account risk concentrations. Risk capacity is analysed monthly. In the course of the risk-bearing capacity analysis, the risk capacity (in the form of internal capital) and the current risk level (current situation) are determined, and compliance with the guidelines and limits is monitored. The Deka Group's total risk, as examined in the risk-bearing capacity analysis, includes as a minimum all material risk types with an impact on the income statement, and is determined by adding these together. Diversification effects between individual types of risk are not taken into account as part of this process. The total risk of the Deka Group is measured as an economic capital amount that is highly likely to be sufficient to cover the losses from all significant risk positions at any time within one year.

Deka Group uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and to aggregate them as an indicator for overall risk. The calculation of VaR for a one-year holding period is made for internal management purposes with a confidence level of 99.9 %. This level is derived from the business model with reference to an S&P rating at the level of a stand-alone credit profile of “a–”.

The total risk of the Deka Group that is derived from the individual types of risk is compared to the Group's internal capital available to offset losses. Internal capital, or risk capacity, consists mainly of equity capital in accordance with IFRS and earnings components, adjusted using amounts to correct for specific capital components, such as intangible assets or risks arising from pension obligations. AT1 capital, which serves as a capital buffer in periods of stress like the current coronavirus crisis, is also included in internal capital. This internal capital is available as risk capacity – in the sense of a formal total risk limit – to safeguard risk-bearing capacity as a whole.

Based on risk capacity, a management buffer is set whose amount must at least correspond to the buffer for model uncertainty (depending on the risk models used). Risk appetite is the primary control parameter. In addition to the Group-level analysis, risk is also limited, based on the risk appetite, by business division (including the Treasury corporate centre) and risk type (including investment risk) in the form of allocated risk capital. With the end of the stress period, the existing AT1 capital is no longer available for risk appetite.

The utilisation ratios for risk capacity and the risk appetite may not exceed 100 %. For the utilisation of the risk appetite, an early warning threshold of 90 % has also been established.

The results of the risk-bearing capacity analysis and the utilisation levels for the specified allocations are determined monthly and reported to the Board of Management. The Risk and Credit Committee and the Administrative Board are informed on a quarterly basis.

Normative perspective (current situation): Compliance with regulatory ratios

The regulatory ratios are calculated monthly or quarterly. Adherence to the internal thresholds is ensured using an ongoing monitoring process, which additionally includes a monthly plan/actual comparison and a regular forecast process. The regulatory ratios are reported monthly to the Board of Management and quarterly to the Administrative Board. If the amber threshold is undercut in internal management, the Board of Management has to be informed using ad hoc reports as part of an agreed escalation process. The Board decides on measures to resolve this. Unless decided otherwise by the Board of Management, the Administrative Board is informed of the fact that the amber threshold has been undercut as part of the regular quarterly reporting process and is notified of the measures initiated. If the red threshold is undercut in internal management (i.e. if the alarm threshold for the corresponding recovery plan indicator is reached), this triggers governance measures under the integrated recovery plan.

In addition to adhering to these internal thresholds, the business divisions and Treasury corporate centre are required, within the framework of this overall plan, not to exceed the target RWAs specified in the medium-term planning as a general rule. In the event that individual business divisions or the Treasury corporate centre may conceivably exceed these targets, the affected business divisions and the Treasury and Finance corporate centres examine whether measures to reduce RWAs are required.

Macroeconomic stress tests (both perspectives)

Macroeconomic stress testing for all risk categories is used as an additional tool to manage capital adequacy along with the indicators for the current situation. Capital adequacy is regularly assessed by way of macroeconomic stress tests, which enable an estimate to be made of how it would be affected by extreme market developments. Macroeconomic stress tests enable action areas to be identified at an early stage as soon as crisis situations emerge.

The macroeconomic stress tests examine extraordinary but nonetheless plausible scenarios. These cover historical scenarios, hypothetical stress situations and institute-specific stress situations. Reputational risks are also systematically included in the stress tests. When needed, the scenarios are supplemented with relevant ad hoc analyses. Furthermore, the Deka Group also performs reverse stress tests, examining specific manifestations of scenarios that would lead, in the economic perspective, to the risk capacity being reached in the specific context of the Deka Group's business model, taking into account the associated risk concentrations, and in the normative perspective to a Common Equity Tier 1 capital ratio at the level of the red threshold.

The effects of the various macroeconomic stress scenarios are calculated for the economic perspective for all relevant risk and earnings figures and compared to the internal capital determined for each scenario. Similarly, in the normative perspective, the effects of the stress scenarios on regulatory own funds and RWAs, the resulting capital ratios and the leverage ratio, MREL ratio and subordinated MREL requirements are calculated and compared to the regulatory requirements. Utilisation of the large exposure limit is also examined. The point in time for which the stress scenarios are calculated is always a year in the future.

The results of the macroeconomic stress tests are determined quarterly, assessed by the Stress Testing Committee and reported to the Board of Management, the Risk and Credit Committee, and the Administrative Board.

The macroeconomic scenarios were revised on an ad hoc basis as of 31 March 2020 in the context of the COVID-19 crisis. In the second half of 2020, the scenarios also underwent their regular annual review. This found that the scenarios examined continue to provide an appropriate reflection of all risks relevant to the Deka Group.

E.3.2.5 Framework and tools for managing liquidity adequacy

Liquidity risk is managed and monitored as an independent risk category within the framework of the Deka Group's risk strategy. The liquidity risk strategy applies to all organisational units of the Deka Group and sets out the responsibilities for liquidity risk management and monitoring.

With the ECB's approval of the liquidity waiver for DekaBank and S-Broker, the liquidity subgroup consisting of these companies has been monitored in addition to the Deka Group since April 2020.

Liquidity risk in the narrower sense (insolvency risk) is not an immediate risk to the Group's profit that can be cushioned with equity capital. Liquidity risk management therefore forms an additional management level outside the ICAAP. Like the latter, it is based on the results of the risk inventory and integrated with the recovery plan and remuneration system. The central objective of liquidity risk management is to prevent liquidity shortfalls and thus ensure that the overall solvency of the Deka Group is guaranteed on a continuous basis. In the economic perspective, the key risk measure used in the integrated quantification, management and monitoring of liquidity risk is the relevant funding matrix ("FM") defined by the Board of Management. In the normative perspective, the key risk measure is the liquidity coverage ratio ("LCR") for regulatory purposes. The LCR is the ratio of the holdings of high-quality liquid assets ("HQLA") to the total net outflows for the next 30 days, as calculated under a stress scenario.

For liquidity risk (insolvency risk), risk capacity is defined in the economic perspective as the amount of free liquidity that is in principle available. It thus corresponds to the positive liquidity balance of the FM for normal business operations. For liquidity risk, the Deka Group has defined its risk appetite in the economic perspective such that an indefinite survival horizon exists under an extreme hypothetical stress scenario of a simultaneous institution-specific and market-wide stress event. This hypothetical stress scenario is illustrated in the "combined stress scenario" funding matrix. Permanent solvency and an unlimited survival horizon are achieved by setting a limit of 0 on the liquidity balances of all maturity bands.

In the normative perspective, thresholds are set that take into account the regulatory requirements. It is important that the chosen thresholds provide sufficient notice to allow for the preparation and initiation of management measures. Escalation and information processes are triggered for governance purposes when the thresholds are hit. The thresholds are also reviewed and adjusted as necessary as part of an annual revision process. The maximum level of risk corresponds to the red threshold for the LCR used for internal management purposes. In the current situation, this is based on the applicable regulatory requirement (currently 100 %) plus a management buffer. In the normative perspective, the liquidity risk that the Deka Group is prepared to accept is the amber threshold for the LCR used for internal management purposes. This is comprised of the red threshold used for internal management purposes plus a management buffer. The management buffer has been determined taking into account the ECB guide to the ILAAP and is essentially based on the results of the annual risk inventory and strategic considerations as to how to respond flexibly to potential business opportunities without jeopardising liquidity adequacy. The regulatory requirements for the net stable funding ratio ("NSFR") to be observed from mid-2021 are met.

Risks impacting the income statement arising from refinancing gaps (liquidity maturity transformation risk) are currently not material because the limits placed on liquidity balances in the FM prohibit negative balances, meaning that maturity transformation is only possible to a very limited extent. In view of the ample levels of liquidity available to the Deka Group overall, market liquidity risk is also not regarded as significant at present.

Liquidity positions are managed by the Treasury corporate centre. Liquidity management involves managing and monitoring short-term and structural liquidity and offsetting liquidity costs and benefits. The Treasury corporate centre also ensures an ample liquidity buffer of central bank-eligible collateral and deposits with the Bundesbank. In addition, it is in charge of managing the Deka Group's liquidity buffer as well as controlling the level of liquidity ratios. Operational liquidity management across all maturities is also handled centrally by the Treasury corporate centre.

The liquidity position and compliance with risk appetite is analysed, for the economic perspective, across the entire Group by the Risk Control corporate centre and monitored independently from the front office units in organisational and procedural terms. The Finance corporate centre is responsible for determining the LCR and monitoring compliance with the thresholds set.

In the event of a liquidity emergency, a crisis committee assembles. It may decide all measures judged necessary to ensure the short-term solvency of the Group and may instruct all units of the Deka Group to implement these measures. The Board of Management, as a permanent member with a voting right, is the core of this crisis committee. Continuous monitoring of market-wide and institution-specific early warning indicators and emergency triggers anticipate potential liquidity crises so that appropriate countermeasures can be quickly implemented in the event of adverse developments. The Deka Group had ample liquidity even throughout the period of stressed refinancing markets triggered by the coronavirus pandemic. Nevertheless, the experience gained in this stressed market environment was incorporated into the annual update and review of the liquidity emergency plan and associated action plan.

Medium term and funding planning

Medium-term planning involves an integrated planning process for profits, balance sheets, funding, capital and risk at Deka Group level for the next three years. This looks at liquidity adequacy in the normative perspective for planning horizons, including under adverse scenarios.

Both short-term (“LCR”) and medium-to-long-term liquidity adequacy (“NSFR”) are examined with a three-year planning horizon and under adverse scenarios. The liquidity subgroups are included in the Deka Group perspective.

Economic perspective: Funding matrices

The purpose of the funding matrix is to show expected future cash flows across the portfolio as at reporting date. The liquidity requirement (liquidity gap) or liquidity surplus is determined for each maturity range based on these flows. In addition, freely available financial resources, such as realisable assets in the form of securities, over-coverage in cover registers and other sources of funding, are identified as potential liquidity on an aggregated basis. The liquidity balance for each maturity band is determined from the sum of the cumulative liquidity gap and the cumulative liquidity potential.

The basis for the model is cash flows as indicated by legal maturities. This approach is based on the sum of all legal net cash flows per maturity band. Reconciliation between the amount from a legal perspective and expected cash flows is performed using modelling assumptions. Securities used for liquidity potential are allocated either to the liquidity buffer or to operational securities portfolios.

The liquidity buffer is used to cover possible stress-induced liquidity outflows from the banking book as well as stochastic liquidity outflows that cannot be influenced by the Deka Group or can only be influenced to a limited extent (stochastic liquidity position). The liquidity buffer is the responsibility of the Treasury corporate centre. The minimum level required and currency composition of the liquidity buffer are determined by Risk Control on a quarterly basis. The results are reported to the MKR and Management Komitee Aktiv-Passiv (“MKAP”). Treasury can independently propose a higher liquidity buffer above this level. The Board of Management sets the level of the liquidity buffer based on the MKAP’s recommendation.

The operational securities portfolios comprise all freely available securities. These can be divided into securities that fall within the remit of the Capital Markets business division and portfolios that are allocated to the Treasury corporate centre and which do not form part of the liquidity buffer.

As well as being used for normal business operations (going concern), funding matrices are also analysed under different stress scenarios. This ensures that even under stressed market conditions, sufficiently liquid funds are maintained to cover any potential liquidity need.

The Deka Group primarily examines the “combined stress scenario” FM, which simulates the simultaneous occurrence of both the institution’s own and market-wide stress factors. This FM fully implements MaRisk requirements. A traffic light system in the “combined stress scenario” FM, consisting of early warning thresholds and limits, is used to manage compliance with risk appetite – i.e. to ensure that the Group is solvent at all times with an indefinite survival horizon in a stress scenario that is both institution-specific and market-wide – and is monitored daily. The use of limits means that the liquidity balance must be positive for all the maturity bands monitored. In addition, individual stress scenarios are examined separately in special FMs for which different modelling assumptions are used. Among other factors, market liquidity risks arising from a reduction in the market value of the securities in the liquidity potential are taken into account in the stress scenarios.

Liquidity risks in foreign currency are monitored daily based on the “combined stress scenario” FM in the relevant foreign currency using materiality and alarm thresholds.

Normative perspective: Liquidity coverage ratio

The Finance corporate centre monitors the internal amber threshold as part of the daily calculation of the LCRs for DekaBank Deutsche Girozentrale (which, together with S Broker, forms the liquidity subgroup). This enables proactive management of the LCRs. A Group-wide LCR is calculated on a monthly basis.

Tools for both perspectives

DekaBank has established a liquidity transfer pricing system (funds transfer pricing) for the source-specific internal allocation of liquidity costs, benefits and risks. The transfer prices calculated are taken into account in the management of risks and returns. The liquidity transfer pricing system is used to allocate economic costs on a source-specific basis as well as the costs for maintaining the liquidity buffer and complying with regulatory requirements (e.g. LCR). The use of a liquidity transfer pricing system for source-specific allocation allows liquidity to be proactively managed and efficiently allocated.

Macroeconomic stress testing for all risk categories is used to manage both capital and liquidity adequacy. For the economic perspective, the impact of the stress scenarios on liquidity balances is calculated and compared to the relevant funding matrix. Similarly, in the normative perspective, the effects of the stress scenarios on the LCR are calculated and compared to the regulatory requirements.

The results of the macroeconomic stress tests in relation to liquidity adequacy, too, are determined quarterly, assessed by the Stress Testing Committee and reported to the Board of Management, the Risk and Credit Committee, and the Administrative Board.

PART E Information about the Issuer (English Version)
TEIL E Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
E.4. Capital and Reserves/Own Funds and Financing of Business Activities

E.4. Capital and Reserves/Own Funds and Financing of Business Activities

E.4.1. Capital and Reserves/Own Funds

The Deka Group held adequate capital throughout the year 2020. In particular, the Common Equity Tier 1 capital ratio and utilisation of risk capacity and of the risk appetite remained at non-critical levels.

Economic perspective (current situation)

In the Financial Year 2020

During 2020, the models employed by the Deka Group for economic risk management continued to reflect the corporate and market situation in an appropriate and timely manner. The Deka Group's total risk exposure (value-at-risk, confidence level 99.9 %, holding period of one year) at the 31.12.2020 was €2,821m, a significant increase of €426m on 31.12.2019 (€2,395m).

The increased total risk exposure was accompanied by an equally significant increase in risk capacity to €5,236m (year-end 2019: €4,726m). The utilisation of risk capacity (53.9 %) was only slightly higher than at the end of 2019 (50.7 %) and remains at a non-critical level.

Utilisation of allocated risk capital was non-critical both at Deka Group level and in all business divisions. The risk appetite of €4,000m (compared to the end of 2019) was 70.5 % utilised as at 31.12.2020 (year-end 2019: 63.9 %).

Table Overview

The following table shows the risk of the Deka Group in million euros (value-at-risk; "VaR"; confidence level 99.9%, holding period one year).

Risk of Deka-Group in €m (Value-at-Risk – VaR; Confidence level 99,9 %, Holding period 1 year)		
	31.12.2020	31.12.2019
Counterparty risk	1,157	1,354
Investment risk	20	44
Market price risk	825	363
Operational risk	279	259
Business risk	541	375
Total risk	2,821	2,395

Normative perspective (current situation)

Capital adequacy is determined in accordance with the CRR/CRD IV. Alongside credit risk, market risk and operational risk, the credit valuation adjustment (CVA) risk³ is also taken into account.

The following tables and information show the regulatory capital of the Deka Group as at the dates indicated. For more detailed information, please refer to the respective notes entitled "Regulatory capital" in the section "Other disclosures" of the consolidated financial statements in the FINANCIAL section.

³ CVA risk (RWA) is a type of risk that has to be additionally calculated and backed with equity capital for all OTC derivatives that are not settled via a qualified central counterparty (CCP). The aim is to reflect the risk that derivative contracts will fall in value due to a potential decline in the credit rating of the counterparty (= migration risk).

In the Financial Year 2020

Regulatory Capital / Own Funds in €m Deka Group				
	31.12.2020		31.12.2019	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
	in €m	in €m	in €m	in €m
Common Equity Tier 1 (CET1) capital	4,437	4,437	4,579	4,579
Additional Tier 1 (AT1) capital	474	484	474	489
Tier 1 capital	4,911	4,921	5,053	5,069
Tier 2 (T2) capital	842	842	775	775
Own Funds	5,753	5,763	5,828	5,844
Credit risk	17,605	17,605	19,147	19,147
Market risk	9,578	9,578	9,269	9,269
Operational risk	3,485	3,485	3,243	3,243
CVA risk	638	638	570	570
Risk-weighted assets	31,307	31,307	32,229	32,229
	in %	in %	in %	in %
Common Equity Tier 1 capital ratio	14.2	14.2	14.2	14.2
Tier 1 capital ratio	15.7	15.7	15.7	15.7
Total capital ratio	18.4	18.4	18.1	18.1

Taking account of the requirements of the SREP (Supervisory Review and Evaluation Process), DekaBank had to comply at Group level with a Common Equity Tier 1 capital ratio of at least 8.42 % as at 31.12.2020. This capital requirement is made up of the Pillar 1 minimum requirement (4.5 %) plus the Pillar 2 requirement (1.5 %, reduced to 1.125 % for the Tier 1 capital ratio and Common Equity Tier 1 capital ratio, taking into account partial coverage of P2R by Tier 2 capital), the capital conservation buffer (2.5 %), the countercyclical capital buffer (approximately 0.049 % as at year-end 2020) and the capital buffer for other systemically important banks (0.25 %). The P2R was partially covered by Tier 2 capital for the first time due to a change in regulatory requirements. The capital requirement for the Tier 1 capital ratio (phase-in) was 9.92 %. For the total capital ratio with transitional provisions (phase-in), it was 12.30 %. These requirements were clearly exceeded at all times.

The leverage ratio, i.e. the ratio of Tier 1 capital to total assets adjusted in line with regulatory requirements (leverage ratio exposure), stood at 5.6 % as at 31.12.2020 (year-end 2019: 4.9 %). Taking account of the phase-in provisions, the leverage ratio for the Deka Group was 5.6 % (year-end 2019: 4.9 %).

The MREL ratio as at 31.12.2020 increased by 3.2 %-points year-on-year to 25.2 % (year-end 2019: 22.0 %), considerably above the statutory minimum.

The subordinated MREL requirements are calculated using a balance sheet-based approach. The subordinated MREL requirements as at the 31.12.2020 were 19.2% and thus significantly above the minimum required.

Equity and return on equity

For a breakdown of the balance sheet, equity please refer to the note "Equity" in the notes to the balance sheet of the respective consolidated financial statements in the FINANCIAL section. In addition, further general information can be found in the note "Equity" in the section "Accounting policies" of the respective consolidated financial statements as of December 31, see also the FINANCIAL section.

The balance sheet based return on equity (before tax)⁴ as of 31.12.2020 is 5.5 % (31.12.2019: 9.0 %).

Macroeconomic stress tests

In the Financial Year 2020

The in-depth analysis of the results of the macroeconomic stress scenarios in both perspectives also takes into account their probability of occurrence and lead time, as well as the possible mitigation measures available if necessary. Under this approach, the internal thresholds were complied with at all times during the year 2020 and at 31.12.2020 in all the scenarios examined, and no immediate action was required in relation to capital adequacy.

None of the figures and descriptions in this Part E.4.1. can be used to predict the future development of Deka Group's capital and equity position.

⁴ Return on equity at the Deka Group is calculated as the return on balance sheet equity. It corresponds to the annualised economic result relative to the average balance sheet equity including atypical silent capital contributions, without additional Common Equity Tier 1 capital (AT1) and adjusted for intangible assets. Average balance sheet equity is calculated using the figures for the end of the previous year and the most recent quarterly financial statements (accumulated profit in the course of the year taken into account).

E.4.2. Financing of Business Activities

Refinancing is carried out in a diversified manner using domestic and international money market and capital market instruments. This includes issues of covered bonds, short-term bearer bonds based on the commercial paper (CP) programme, and medium to long-term unsecured bearer bonds based on the debt issuance programme, as well as the programmes for structured issues and certificates. These activities are supplemented by placements of registered debt securities along with promissory note loans and DekaBank's range of sustainable certificates. DekaBank also uses the repo and lending markets as well as call money and time deposits to raise liquidity, and participates in the various central bank tenders (including TLTROs) as necessary.

Liquidity adequacy in the Financial Year 2020

The Deka Group continued to have ample liquidity, measured using the liquidity balances and LCR, throughout the year 2020. No internal limits or emergency triggers were breached at any time, despite the stress on money and capital markets caused by the coronavirus pandemic from March 2020 onwards. There were also no infringements of the minimum LCR (external requirement).

Economic perspective

There were clear positive liquidity balances in all relevant maturity bands of the "combined stress scenario" funding matrix for periods of up to 20 years. This was also the case for the alternative stress scenarios. Limits were complied with throughout the 2020 financial year, at both Deka Group and liquidity subgroup level.

As at 31.12.2020, the accumulated liquidity balance of the Deka Group's "combined stress scenario" funding matrix in the short-term range (up to one week) stood at €5.2bn (year-end 2019: €5.5bn). In the maturity band of up to one month, the liquidity surplus totalled €8.2bn (year-end 2019: €11.8bn), and in the medium-term range (three months) it amounted to €12.0bn (year-end 2019: €12.7bn). As in previous years, a substantial part of the Group's liquidity generation and provision was attributable to business with savings banks and funds.

In relation to the net cash flows of approximately €–5.8bn on day 1, the Deka Group has a high liquidity potential (around €9.9bn) that is readily convertible at short notice. The Group has access to a large portfolio of liquid securities which are eligible as collateral for central bank borrowings, as well as to available surplus cover in the cover pool and corresponding repo transactions. The strict requirements concerning the liquidity potential ensure that the securities used for this purpose can generate liquidity even in a stressed market environment.

"Combined stress scenario" funding matrix of Deka Group 31 December 2020 in €m								
	D1	>D1 to D5	>D5 to 1M	>1M to 3M	>3M to 12M	>12M to 5Y	>5Y to 20Y	>20Y
Liquidity potential (accumulated)	9,928	9,818	9,298	7,391	1,379	– 402	– 28	61
Net cash flows from derivatives (accumulated) ¹⁾	– 287	63	1,353	2,923	4,697	3,261	2,736	2,692
Net cash flows from other products (accumulated)	– 5,553	– 4,708	– 2,437	1,700	8,341	8,718	721	– 3,013
Liquidity balance (accumulated)	4,088	5,172	8,214	12,014	14,417	11,577	3,429	– 260
<u>For information purposes:</u>								
Net cash flows from derivatives by legal maturity (accumulated) ¹⁾	– 287	– 345	– 411	– 519	– 684	– 2,104	– 1,049	2,693
Net cash flows from other products by legal maturity (accumulated)	– 8,218	– 8,058	– 9,411	– 10,397	– 14,899	– 4,541	– 5,169	– 3,938
Net cash flows by legal maturity (accumulated)	– 8,506	– 8,403	– 9,823	– 10,917	– 15,583	– 6,644	– 6,218	– 1,245

¹⁾ Including lending substitute transactions and issued CLNs

As at 31.12.2020, 52.2 % (year-end 2019: 58.6 %) of total refinancing related to repo transactions, overnight and time deposits and other money market products. The remainder of the refinancing concerned capital market products, primarily with longer maturity profiles. Structured issues made up 66 % of total capital market issues. In particular, the volume of commercial paper issued was reduced from €10.7bn in 2019 to €0.3bn. The refinancing profile for lending business was well balanced, given the maturity structure.

Money market refinancing remained broadly diversified across a range of investor groups. Most of the investors in money market refinancing are financial service providers such as clearing houses, stock exchanges and funds, or large banks and savings banks. The reduction in the issue of commercial paper meant that the proportion of money market refinancing attributable to the savings banks increased to 19.2 % (year-end 2019: 11.7 %). Funds accounted for 36.7 % (year-end 2019: 27.0 %) and central banks for 8.7 % (year-end 2019: 4.1 %).

Some 59.9 % of total refinancing was obtained in Germany and other eurozone countries. Approximately 34.9 % of total refinancing was accounted for by issues of bearer securities that cannot be attributed to any buyer country.

Normative perspective

The liquidity and funding position remained comfortable, as expressed in a liquidity coverage ratio (LCR) for the Deka Group of 185.6 % as of 31.12.2020. This was an increase of 15 %-points from year-end 2019. In percentage terms, the decline in net cash outflows was greater than the decline in holdings of high-quality liquid assets.

The average for the year 2020 was 180.4 % (previous year 2019: 146.1 %). The LCR fluctuated within a range from 138.7 % to 219.2 %. The change in the LCR over the course of the year was due to measures to ensure liquidity during the COVID-19 crisis. The LCR was always substantially above the minimum of 100 % applicable in 2020.

The regulatory requirements and internal thresholds in relation to the LCR were met throughout the period under review. No use was made of the ECB's temporary easing of the LCR rules during the coronavirus crisis.

Both perspectives (macroeconomic stress tests)

The internal thresholds were complied with in the economic as well as the normative perspective at all times, even in the macroeconomic stress testing.

None of the figures and descriptions in this Part E.4.2. can be used to predict the future development of Deka Group's liquidity position.

PART E Information about the Issuer (English Version)
TEIL E Informationen zur Emittentin (englische Fassung)
E.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings

E.5. Material Contracts and Legal and Arbitration Proceedings

E.5.1. Material Contracts

There are no material contracts as at the date of this Prospectus.

E.5.2. Legal and Arbitration Proceedings

There are no court, arbitration, administrative or other proceedings pending, to which DekaBank is a party (as defendant or otherwise) and which, in case of a negative outcome, would have a significant effect on the financial position or profitability of DekaBank as described in the Prospectus, nor have such proceedings been pending during the past twelve months or are such proceedings threatened or are otherwise foreseeable, in DekaBank's knowledge.

E.6. Recent Developments and Outlook

E.6.1. Significant and Material Changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the last published audited financial statements (as at 31 December 2020).

Furthermore since the date of the last published financial statements (as of 31 December 2020) there has been no significant change in the financial position and financial performance of the Deka Group.

Furthermore, there have been no significant changes in the debt and financing structure of the Issuer since the last financial year.

E.6.2. Recent Development

Since the publication of the last audited financial statements and until the date of this Prospectus, there have been no recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the issuer's course of business and its solvency.

E.6.3. Outlook

E.6.3.1. General Outlook

The Deka Group's planning is based on the assumptions about future economic development that appear the most probable from a current standpoint. However, plans and statements about expected developments and the course of business during 2021 are subject to uncertainty.

Actual trends in the international money, capital and property markets and in the Deka Group may diverge significantly from our assumptions, which are partly based on expert estimates.

The global impacts of the coronavirus pandemic on the economy in 2021 cannot yet be reliably predicted. There thus remains a high degree of uncertainty regarding future market developments. At least in the short term, there also remains a possibility of further setbacks in tackling the pandemic. These may be caused by delays in vaccinating the population or the spread of mutated variants. It therefore cannot be ruled out that the earnings, risk and capital situation, along with the corresponding performance indicators, may turn out to be less favourable than expected.

The risk situation of the Deka Group is discussed in PART B.1. "Risks relating to the Issuer" in conjunction with Section E.3. The occurrence of the risks listed there, for example as a result of stress situations or counterparty defaults, could lead to negative deviations from the plan. Conversely, opportunities may result in expectations being exceeded.

E.6.3.2. Business development

In 2021 it is still not possible to reach a conclusive estimate of the effects of the coronavirus pandemic on the world economy. This means that a high degree of uncertainty remains about future market developments.

The Deka Group is continuing to follow through on its Wertpapierhaus strategy. With the Management Agenda, it aims to further enhance its position as a customer-focused, innovative and sustainable Wertpapierhaus for the savings banks between now and 2025.

The Deka Group anticipates a sound financial position for 2021.

The Deka Group expects to maintain an adequate capital and liquidity base in both the normative and economic perspective for 2021.

Balance sheet management will be geared towards ensuring compliance with an appropriate leverage ratio above the regulatory requirement applicable from June 2021 and the secure compliance with the MREL ratio and the subordinated MREL requirements.

In the risk-bearing capacity analysis, risk appetite utilisation is expected to rise slightly, particularly due to the planned new business in the Financing business division, but not to a critical level. There is increased uncertainty about risk development, however, with regard to the future development of the market environment.

The Group's liquidity position is forecast to remain at a comfortable level. The Group expects to comfortably achieve all the required liquidity ratios in 2021. This includes the NSFR requirements applicable from June 2021.

E.6.3.3. Regulatory framework

The business activity of the Deka Group is subject to a complex legal framework and supervisory measures of the competent regulatory authorities and central banks in the countries where it conducts its business. The legal regime applicable to companies in the financial sector such as the Deka Group in the various countries may change, also with respect to the handling of institutions incorporated under public law and, among other influences, is also subject to the respective current economic situation of the company. This also applies to the laws and other regulations governing its business activities, including tax laws and other laws applicable to the Deka Group's products. Apart from changes and amendments to the business activity due to already applicable regulatory requirements, especially the creation, amendment or application of legal frameworks or other regulations by laws, regulations, legal or administrative acts or others, including in the course of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on the Deka Group and restrict its business activities. The following gives an overview of the new or not yet fully implemented main regulations relevant for the Deka Group and its business activities.

In recent years, the banking supervisory law applicable to DekaBank developed continuously. The following describes the key legal developments relevant for DekaBank in banking supervisory law from DekaBank's perspective, which, however, should not be considered conclusive.

Revised Banking Package, CRR II, CRD V, BRRD II, SRM II

The DekaBank is subject to the European banking regulation, amongst others the so-called CRD IV-package. The CRD IV-package harmonised regulatory provisions on an EU-level, which have been transposed into national law, including the KWG.

It contains various mandatory calculation, notice, and publication requirements in relation to own funds and liquidity. The liquidity coverage ratio (LCR) requirement is phased in on a step-by-step basis. Further, the CRD IV-package mandates specific measures for the identification, monitoring and control of the risks of excessive indebtedness, especially provisions restricting the level of indebtedness of institutions (the so-called *Leverage Ratio*) as well as requirements for a stable refinancing (the so-called *Net Stable Funding Ratio*).

There are also stricter standards of capital requirements, corporate governance, risk management functions and risk control.

The CRD IV-package was amended in June 2019 through a revised banking package. The revised banking package consists of a regulation amending the CRR (the CRR II) and an amendment to the CRD IV (CRD V) as well as a regulation amending the SRM-Regulation (SRM II) and an amendment to the BRRD (BRRD II).

While the amendments of the EU regulations (CRR II and SRM II) are directly applicable in the EU member states, the EU directives (CRD V and BRRD II) have been transposed into national law by the Risk Reduction Act (*Risikoreduzierungs-gesetz*, RiG) of 9 December 2020, which generally entered into force on 28 December 2020 but will, in part, be applicable in stages from that date.

The amendments of the CRR II concern, amongst other things, (i) the introduction of binding minimum quotas for the so-called *Leverage Ratio* and the *Net Stable Funding Ratio*, (ii) requirements for the so-called loss absorbing capacity (*Total Loss Absorbing Capacity*, TLAC) to implement the TLAC requirements agreed on an international basis which are only applicable for globally system relevant banks (G-SIBs), as well as in parallel the amendments in SRM II and BRRD II aligned with TLAC regarding the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (*Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities*, MREL), (iii) first contents out of Basel IV regarding new provisions for calculating risk-weighted assets (RWA), e.g. as regards shares in investment funds and counterparty risks resulting from derivatives, and new rules on large exposures and (iv) a revised version of the rules on the distinction between trading book and banking book and the methods for determining the capital requirements for market risks by way of standardised approaches and internal models of the regulatory trading book (so-called *Fundamental Review of the Trading Book*, FRTB).

Basel IV

The regulations of the final rulebook Basel IV adopted in December 2017, which contains, amongst others, requirements for the so-called *Output Floor* and the standardised approach (KSA), are not included in the CRR II. Originally, the Basel Committee has scheduled the initial application for this on 1 January 2022. In course of the Corona crisis, however, the initial application has been postponed to 1 January 2023. The *Output Floor* limits the advantages of internal models compared to standardised methods. In addition, now also with a scheduled initial application in 2023, new rules for the calculation of the RWA for the CVA risk and the operational risk were adopted. The first draft legislation for the implementation on an EU-level is planned for the year 2020.

Guidelines for the identification and evaluation of step-in risks of the Basel Committee

In October 2017, the Basel Committee published guidelines for the identification and evaluation of step-in risks. The step-in risk refers to the risk that a bank provides financial support to an entity beyond, or in the absence of, its contractual obligations should the entity experience financial stress. In this regard, the guidelines define general expectations for the handling of these risks. The Basel Committee expects an adoption of the requirements described in the guidelines in the year 2020.

Ring-Fencing Act, EU-Ring Fencing Regulation

In accordance with section 3 paragraph 2 of the KWG, credit institutions, when reaching certain thresholds, are required either to cease certain commercial, loan or guarantee transactions that are deemed to be risky by the German legislator in the entire group or to assign it to a legally and financially independent financial institution that is a separate, stand-alone legal entity (Ring-Fencing Act). In addition, in accordance with section 3 paragraph 4 of the KWG and on an institution-specific basis, the competent supervisory authority may prohibit institutions from carrying out further types of activities in order to avoid risks. The future developments on an EU level are uncertain.

Sustainability, Sustainable Finance

There are also regulatory developments regarding the topics sustainability and sustainable finance. In March 2018, the European Commission published their expectations regarding the topic sustainability with the 10-points action plan “Financing Sustainable Growth”. The document stipulates that sustainable and inclusive growth requires sustainable investments and that it should overcome financial risks resulting from climate change, resource scarcity, destruction of the environment and social issues of companies. In addition to this, the BaFin published a guidance note on handling of sustainability risks in December 2019. The European Banking Authority (EBA) published an opinion regarding these developments on 26 February 2021.

Benchmark Regulation

According to the Benchmark Regulation, banks and other supervised entities are only allowed to make use of a reference rate within a financial instrument or a financial contract after the applicable transition period if the administrator or the reference rate is registered in an appropriate public register. Reference rates or indices used as an underlying for a financial instrument (such as, for example, the Notes) or a financial contract as so-called benchmarks may be subject to regulation according to the Benchmark Regulation. Further information, in particular relating to Securities issued under this Prospectus, can be found in Section C.1.2.

Uniform European Deposit Protection Scheme

The EU Commission published a renewed proposal on 11 October 2017 for the introduction of a common European deposit insurance scheme (EDIS) as the third pillar of the Banking Union, to harmonize the national deposit insurance scheme. There is currently uncertainty as to how this proposal will eventually be implemented. The introduction of EDIS could lead to increased obligations with regard to the provision of funds for the deposit guarantee scheme and to the risks of shared liability.

Influences resulting from the COVID-19-Pandemic

In the course of the Corona crisis, supervisory authorities, in particular the ECB, EBA and BaFin, have provided numerous regulatory relief measures, some of them temporary, in order to relieve banks. One example is the temporary reduction of capital requirements for market price risks in connection with market volatilities. In this context, the EBA published a report on the implementation of individual regulatory relief measures on 29 January 2021.

E.7. Financial Information of the Issuer

DekaBank prepares non-consolidated financial statements (“**financial statements**”) in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – “**HGB**”). Since the financial year which ended 31 December 2005, the consolidated financial statements of Deka Group were prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) as adopted by the European Union. For purposes of this Prospectus, the IFRS, as adopted by the European Union, are referred to as IFRS.

Since 20 January 2007, Deka Group is obliged by § 115 Securities Trade Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – “**WpHG**”) to publish interim financial statements. The provisions are applicable for financial statements and consolidated financial statements for financial years which started after 31 December 2006. The first financial statements which have been prepared in accordance with these provisions were the interim financial statement for the period which ended 30 June 2007. Since the date of the last published audited historical financial information no interim financial statement has been published by the Issuer.

The financial data for the financial years 2019 and 2020 contained in this Prospectus were taken from the historical financial information of Deka Group audited by the auditors, unless a different source is stated at the relevant place and/or data is specified to be “unaudited”.

E.7.1. Statutory Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squire - Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main is the statutory auditor of Deka Group (the “**Statutory Auditor**”). The Statutory Auditor has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements of the Group and the Group management report for the financial years which ended on 31 December 2019 and on 31 December 2020. The Statutory Auditor has issued unqualified auditor’s reports on the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer* – *WPK*).

E.7.2. Historical Financial Information

The historical financial information of Deka Group

- for the financial year which ended 31 December 2020 and is set out in the FINANCIAL SECTION on pages F₂₀-0 to F₂₀-134 (German) and f₂₀-0 to f₂₀-132 (English – non-binding translation).
- for the financial year which ended 31 December 2019 and are incorporated by reference in the FINANCIAL SECTION with pages F₁₉-0 to F₁₉-132 (German) and f₁₉-0 to f₁₉-125 (English – non-binding translation) (see PART A.2.1.2. Combined with ANNEX 1 of the Prospectus).

Due to roundings, number and percentages presented throughout in the Historical Financial Information may not add up precisely to the totals provided.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN

In diesem TEIL E des Prospekts werden die spezifischen Informationen zur Emittentin dargestellt.

TEIL E ist wie folgt gegliedert:

Abschnitt E.1.

enthält grundlegende Angaben zur Emittentin und zu ihrer historischen Entwicklung.

Es werden neben den rechtlichen und satzungsgemäßen Grundlagen, wie u.a. Firma, Sitz, Aufgaben und den Organen auch Informationen zu den Anteilseignern, der Aufsicht und zu Sicherungseinrichtungen gegeben.

Abschnitt E.2.

beschreibt die Geschäftstätigkeit.

Neben der Beschreibung zum Geschäftsmodell, der Organisation und Tätigkeiten der Geschäftsfelder und der Gruppen-Struktur wird auf den Vertrieb, die Kunden und wichtige Standorte und Märkte eingegangen.

Abschnitt E.3.

geht auf die Ergebnissteuerung und das Risikomanagement ein.

Es werden grundlegende Informationen zur Ergebnis und Risikosteuerung und zum Risikomanagement der Deko-Gruppe gegeben.

Abschnitt E.4.

geht auf die Kapital- und Eigenmittelausstattung ein und erläutert die Finanzierung der Geschäftstätigkeit.

Neben der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelausstattung wird auch auf die Kapitalausstattung eingegangen. In Bezug auf die Finanzierung der Geschäftstätigkeit wird die Refinanzierung und die Liquiditätsausstattung beschrieben.

Abschnitt E.5.

gibt Informationen über wesentliche Verträge sowie Gerichts und Schiedsverfahren.

Es wird über etwaige bestehende wesentliche Verträge und Gerichts- und Schiedsverfahren informiert.

Abschnitt E.6.

gibt Informationen zum Geschäftsgang und zu den Aussichten.

Neben Informationen zu wesentlichen Veränderungen seit dem letzten Geschäftsjahr bzw. seit der letzten Veröffentlichung von Finanzinformationen, enthält der Abschnitt Angaben zur Geschäftstätigkeit und die für die Geschäftstätigkeit relevanten wirtschaftlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen.

Abschnitt E.7.

enthält die Finanzinformationen der Emittentin.

Neben grundlegenden Finanzinformationen zur Emittentin und der Deko-Gruppe, wird der Abschlussprüfer genannt und ein Hinweis auf den FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis und f-/F-Seiten) gegeben. Der FINANZTEIL folgt im Anschluss an TEIL E in diesem Prospekt.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

PART E Information about the Issuer (German Version)
TEIL E Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
E.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

E.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

E.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name

Die Rechtsvorgängerin der DekaBank wurde 1918 als unselbständige Einrichtung des damaligen Deutschen Zentral-Giroverbandes unter dem Namen "Deutsche Girozentrale" in Berlin, Deutschland, gegründet und firmierte 1921 in "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–" um. Mit Inkrafttreten der Dritten Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1 (die „**Dritte Reichsverordnung**“) wurden ihr am 7. Oktober 1931 die Rechte einer selbständigen Anstalt des öffentlichen Rechts verliehen.

Nach Kriegsende wurde die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– 1947 gemäß § 3 Abs. 3 der 35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz (35. DVO/UG) als verlagertes Geldinstitut anerkannt.

Der Sitz für die Geschäftstätigkeit im Währungsgebiet war 1954 zunächst Düsseldorf, wo die Deutsche Girozentrale – Deutsche Kommunalbank– seit 1949 eine Niederlassung betrieben hatte, und wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– wurde am 23. Dezember 1965, zusätzlich zur Eintragung im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg, in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen.

Zum Jahresanfang 1999 schloss sich die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– mit der DekaBank GmbH auf der Grundlage von Beschlüssen aus dem Jahre 1998 zusammen und änderte nachfolgend mit Wirkung zum 1. Februar 1999 die Firma, der aus der Zusammenführung entstandenen Gesellschaft, in DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank.

Die DekaBank GmbH führt ihren Ursprung auf die am 16. August 1956 in Düsseldorf, Deutschland, gegründete Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH zurück, die 1996 in DekaBank GmbH umfirmierte. Die Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH hatte ihren Sitz zunächst in Düsseldorf, dieser wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2002 änderte die DGZ·DekaBank Deutsche Kommunalbank ihre Firma in DekaBank Deutsche Girozentrale. Ihr kommerzieller Name ist „**DekaBank**“.

E.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz, Register und Webseite

Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und unterliegt deutschem Recht. Ihre Dauer ist nicht auf eine bestimmte Zeit beschränkt. Gesetzliche Grundlage der DekaBank ist die Dritte Reichsverordnung.

Sitz der DekaBank ist Frankfurt am Main und Berlin. Die DekaBank ist im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg unter HRA 492 sowie in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 16068 eingetragen.

Adresse und Telefon-Nr. in Frankfurt am Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Telefon-Nr.: +49(0)69 / 7147 – 0

Webseite: www.dekabank.de

E.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank

Die Aufgaben und Geschäfte der DekaBank sind in § 4 und § 5 ihrer Satzung geregelt, welche auf der Internetseite der Emittentin zur Verfügung steht (s. dazu TEIL A.2.2.2.). Die DekaBank dient satzungsgemäß den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und der ihr nahestehenden Kreditinstitute und Einrichtungen. Sie betreibt insbesondere als Zentralbank der deutschen Sparkassenorganisation über Tochtergesellschaften das Privatkunden-Investmentfondsgeschäft der deutschen Sparkassenorganisation.

Die DekaBank hat ihre Aufgaben unter Beachtung allgemeinwirtschaftlicher Gesichtspunkte und des Gemeinwohls nach kaufmännischen Grundsätzen zu erfüllen. Die Erzielung von Gewinn ist nicht Hauptzweck des Geschäftsbetriebes.

Sie betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Sie ist berechtigt, Beteiligungen zu erwerben.

E.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen

Das Geschäftsjahr der DekaBank ist das Kalenderjahr.

Bekanntmachungen der DekaBank werden gemäß § 21 der Satzung im Bundesanzeiger veröffentlicht.

E.1.5. Organe

Die satzungsgemäßen Organe der DekaBank sind die Hauptversammlung, der Verwaltungsrat und der Vorstand.

E.1.5.1. Hauptversammlung

Zuständigkeit und Verfahren der Hauptversammlung bestimmen sich nach der Satzung. Die Hauptversammlung wird mindestens einmal im Geschäftsjahr einberufen. Sie kann auch an einem anderen Ort als dem Sitz der Bank tagen.

E.1.5.2. Verwaltungsrat

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Verwaltungsrats“ zeigt die Zusammensetzung des Verwaltungsrats zum Datum dieses Prospekts. Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Verwaltungsrats ist die Geschäftsadresse der DekaBank (s. Abschnitt E.1.2.).

Die DekaBank ist Teil der Sparkassen-Finanzgruppe, zu der außerdem Sparkassen – die auch Anteilseigner der DekaBank sind (s. Abschnitt E.1.6.) – und Landesbanken gehören. Diese bieten ebenfalls Bank- und Finanzdienstleistungen sowie Wertpapieremissionen an. Es kann daher vorkommen, dass Emissionen und Dienstleistungen, die ähnlich oder vergleichbar mit denen der DekaBank sind, auch von solchen Instituten emittiert, angeboten oder vertrieben werden, die Miteigentümer der DekaBank sind und/oder deren Verwaltungsorgane zugleich Aufsichtsorgane der DekaBank sein können.

In diesem Zusammenhang sind der DekaBank keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und der Privatinteressen der Verwaltungsratsmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Mitglieder des Verwaltungsrats	
Helmut Schleweis, Berlin – <i>Vorsitzender</i> –	Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands ö.K., Berlin Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands e.V., Berlin
Walter Strohmaier, Straubing – <i>Erster Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Niederbayern-Mitte, Straubing und Bundesobmann der Sparkassen
Thomas Mang, Hannover – <i>Zweiter Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Präsident des Sparkassenverbands Niedersachsen, Hannover

Weitere von der Hauptversammlung gewählte Vertreter:

Michael Bräuer, Zittau	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Oberlausitz-Niederschlesien, Zittau
Michael Breuer, Staatsminister a.D., Düsseldorf	Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands, Düsseldorf
Ingo Buchholz, Kassel	Vorsitzender des Vorstands der Kasseler Sparkasse, Kassel
Prof. Dr. Liane Buchholz, Münster	Präsidentin des Sparkassenverbandes Westfalen-Lippe, Münster
Dr. Michael Ermrich, Berlin	Geschäftsführender Präsident des Ostdeutschen Sparkassenverbandes, Berlin
Ralf Fleischer, München	Vorsitzender des Vorstands der Stadtparkasse München, München
Andreas Fohrmann, Neumünster	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Südholstein, Neumünster
Michael Fröhlich, Bielefeld	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Bielefeld, Bielefeld
Gerhard Grandke, Frankfurt am Main	Geschäftsführender Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Hessen-Thüringen, Frankfurt am Main und Erfurt
Melanie Kehr, Frankfurt am Main	Mitglied des Vorstands der Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt am Main
Beate Läsch-Weber, Mainz	Präsidentin des Sparkassenverbands Rheinland-Pfalz, Mainz
Ludwig Momann, Meppen	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Emsland, Meppen
Tanja Müller-Ziegler, Berlin	Mitglied des Vorstands der Berliner Sparkasse, Berlin
Prof. Dr. Ulrich Reuter, München	Präsident des Sparkassenverbands Bayern, München
Katrin Rohmann, Birkenwerder	Freiberufliche Wirtschaftsprüferin, Birkenwerder
Frank Saar, Saarbrücken	Mitglied des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Peter Schneider, MdL, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	Präsident des Hanseatischen Sparkassen- und Giroverbands, Hamburg, und Sprecher des Vorstands der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg
Burkhard Wittmacher, Esslingen	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen, Esslingen
Alexander Wüerst, Köln	Vorsitzender des Vorstands der Kreissparkasse Köln, Köln

Vom Personalrat bestellte Vertreter der Arbeitnehmer:

Michael Dörr, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main
Edwin Quast, Frankfurt am Main	Erster stellvertretender Vorsitzender des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main

Vertreter der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände (mit beratender Stimme):

Dr. Uwe Brandl, Abensberg	Bürgermeister der Stadt Abensberg, Abensberg, und 1. Vizepräsident des Deutschen Städte- und Gemeindebundes, Berlin
Helmut Dedy, Berlin	Hauptgeschäftsführer des Deutschen Städtetags, Berlin
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Landkreistags, Berlin

E.1.5.3. Vorstand

Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Vorstands ist der Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main.

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Vorstands und Zuständigkeiten“ zeigt die Zusammensetzung des Vorstands (einschließlich ihrer Zuständigkeiten) zum Datum dieses Prospekts:

Mitglieder des Vorstands und Zuständigkeiten*	
Dr. Georg Stocker, Alzenau <i>Mitglied des Vorstands vom 1. August 2012 bis 30. September 2015 Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands vom 1. Oktober 2015 bis 31. Dezember 2019 Vorsitzender des Vorstandes seit 1. Januar 2020</i>	Vorsitzender (CEO) Zentralbereiche: Vorstandsstab & Kommunikation, Strategie & Beteiligungen, Personal, Recht, Revision
Dr. Matthias Danne, Frankfurt am Main <i>Mitglied des Vorstands vom 1. Juli 2006 bis 1. Juli 2020 Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands seit 2. Juli 2020</i>	Asset Management Geschäftsfelder: Asset Management Immobilien; Asset Management Wertpapiere Zentralbereich: Treasury
Birgit Dietl-Benzin, Oberursel <i>Mitglied des Vorstands seit 11. Juni 2020</i>	Risiko (CRO) Zentralbereiche: Risikocontrolling, Marktfolge Kredit, Wertpapierfonds-Risikocontrolling, Compliance
Daniel Kapffer, Wiesbaden <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Mai 2019</i>	Finanzen (CFO) & Operations (COO) Zentralbereiche: Finanzen, IT, Geschäftsservices, Organisationsentwicklung
Torsten Knapmeyer, Eschwege <i>Mitglied des Vorstands seit 1. April 2021</i>	Vertrieb
Martin K. Müller, Berlin <i>Mitglied des Vorstands seit 1. Mai 2013</i>	Bankgeschäftsfelder Geschäftsfelder: Kapitalmarkt, Finanzierungen, Asset Management Services

* Etwaige Änderungen der Anzahl der Vorstandsmitglieder bzw. der strategischen Ausrichtung und Weiterentwicklung können jederzeit zu einer Anpassung der vorgenannten Zuständigkeiten für die Geschäftsfelder und Zentralbereiche führen; solche Anpassungen werden unter Berücksichtigung der nach Mindestanforderungen an das Risikomanagement („MaRisk“) gebotenen Funktionstrennung vorgenommen.

Der DekaBank sind keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und den Privatinteressen der Vorstandsmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Die nachfolgende Aufstellung „Wichtige Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder außerhalb der DekaBank“ zeigt die wichtigsten Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder zum Datum dieses Prospekts, die sie außerhalb der DekaBank ausüben und die für die DekaBank von Bedeutung sind. Insbesondere im Zusammenhang mit einer Neubestellung eines Vorstandsmitglieds, der Zuständigkeitsveränderung der Vorstandsmitglieder oder ihrem Ausscheiden werden Mandate in Aufsichtsgremien, die an das Amt bzw. die Zuständigkeit gekoppelt sind, grundsätzlich von einem anderen bzw. einem neuen Mitglied des Vorstands übernommen. Vor diesem Hintergrund kann es zu Veränderungen kommen.

Wichtige Tätigkeiten der Vorstandsmitglieder außerhalb der DekaBank

Dr. Matthias Danne

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S-PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Birgit Dietl-Benzin

Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden
Mitglied des Aufsichtsrats:	S Broker Management AG, Wiesbaden
Mitglied des Verwaltungsrats:	FMS Wertmanagement (AöR), München (sowie stv. Prüfungsausschussvorsitzende)

Daniel Kapffer

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	bevestor GmbH, Frankfurt am Main
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:	Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg)

Torsten Knapmeyer,

Mitglied des Aufsichtsrats:	S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden

Martin K. Müller

Vorsitzender des Verwaltungsrats:	Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg)
Mitglied des Aufsichtsrats:	Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

E.1.6. Anteilseignerstruktur

Im Rahmen der Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur der DekaBank im Jahr 2011 haben die Sparkassen über ihre Verbände gemeinsam mit der DekaBank den fünfzigprozentigen Anteil, den bisher die Landesbanken mittelbar über die gemeinsame Beteiligungsgesellschaft GLB GmbH & Co. OHG und die NIEBA GmbH (Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale) an der DekaBank hielten, erworben. Die DekaBank selbst hat sich im Rahmen dieser Transaktion durch den Erwerb eigener Anteile in Höhe von 1 Mrd. Euro über die Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der DekaBank, beteiligt.

Die Sparkassen werden seit der Anteilsübertragung über ihre Verbände wie alleinige Eigentümer der DekaBank behandelt. Neuer Anteilseigner ist seitdem die Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG (die „**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**“)¹, in der die Sparkassen über die regionalen Sparkassen- und Giroverbände ihre Anteile gebündelt haben. Unter Berücksichtigung der Beteiligung des DSGV öK² an der DekaBank, befindet sich die DekaBank damit vollständig im Besitz der Sparkassen. Sämtliche Rechte der von der Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH erworbenen Anteile ruhen, insbesondere Stimm- und Gewinnbezugsrechte sowie das Recht auf Liquidationserlös.

Die nachfolgenden Abbildungen zeigen die aktuelle Anteilseignerstruktur a) in Bezug auf das Kapital (in Form direkter und atypisch stiller Beteiligungen) und b) in Bezug auf den Stimmrechtsanteil der einzelnen Sparkassenverbände.

Anteilseigner der DekaBank - in Bezug auf das Kapital** in %	
	Kapitalanteil**
DSGV ö.K.	39,4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39,4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21,2%
	100,00%

** in Form direkter bzw. atypisch stiller Beteiligungen.

Anteilseigner der DekaBank - in Bezug auf den Stimmrechtsanteil**)		
	Stimmrechtsanteil DSGV ö.K. 50% – darunter –	Stimmrechtsanteil Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co KG 50% – darunter –
Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,71 %	8,14 %
Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,56 %	7,66 %
Sparkassenverband Niedersachsen	6,46 %	2,04 %
Sparkassenverband Bayern	6,32 %	8,40 %
Sparkassenverband Westfalen-Lippe	6,18 %	3,69 %
Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,81 %	5,47 %
Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	3,21 %	1,87 %
Sparkassenverband Berlin / Landesbank Berlin	1,90 %	1,57 %
Ostdeutscher Sparkassenverband	1,83 %	8,00 %
Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein	1,78 %	1,48 %
Sparkassenverband Saar	1,37 %	0,43 %
Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,91 %	1,27 %

**) vorbehaltlich Rundungsdifferenzen

Eine Aufgliederung des bilanziellen Eigenkapitals ist der Note „Eigenkapital“ im Abschnitt Erläuterungen zur Bilanz des jeweiligen Konzernabschlusses im FINANZTEIL zu entnehmen. Darüber hinaus können weitere allgemeine Informationen der Note „Eigenkapital“ im Abschnitt Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des jeweiligen Konzernabschlusses zum 31. Dezember entnommen werden, siehe ebenfalls im FINANZTEIL.

¹ Die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft ist die vom DSGV ö.K. gemeinsam mit den regionalen Sparkassen- und Giroverbänden bzw. den regionalen Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen zum Zwecke des Anteilserwerbs gegründete Gesellschaft.

² Träger der DekaBank

E.1.7. Aufsicht

E.1.7.1. Allgemeine Staatsaufsicht

Aufgrund einer Verwaltungsvereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und dem Land Berlin vom 9./19. März 1955 wird die allgemeine Staatsaufsicht über die DekaBank vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt.

Gemäß Organisationserlass des Bundeskanzlers vom 15. Dezember 1972 obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.

E.1.7.2. Allgemeine Bankaufsicht

Die DekaBank unterliegt wie auch andere Kreditinstitute in Deutschland behördlicher Aufsicht und Regulierung nach dem KWG vom 10. Juli 1961 (in der aktuellen Fassung). Diese Aufsicht wurde bis zum 3. November 2014 ausschließlich von der BaFin - einer unabhängigen Behörde mit Überwachungskompetenzen - unterstützt durch die Deutsche Bundesbank ausgeübt.

Zum 4. November 2014 wurden der EZB durch Art. 4 Abs. 1 der SSM-Verordnung weitreichende Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute übertragen. Danach ist die EZB unter anderem ausschließlich zuständig für die Gewährleistung der Einhaltung von Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute in Bezug auf Eigenmittelanforderungen, Beschränkungen für Großkredite, Liquidität, Verschuldungsgrad, Unternehmensführung, Risikomanagementverfahren, interner Kontrollmechanismen, Vergütungspolitiken und -praktiken sowie wirksamer Verfahren zur Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals. Darüber hinaus ist die EZB ab dem 4. November 2014 unter anderem für die Durchführung von Stresstests zuständig. Turnusgemäß führt die EZB sog. SREP-Prozesse (Supervisory Review and Evaluation Process) durch, die auf die Feststellung des individuellen Risikoniveaus gerichtet sind und zur Festsetzung erhöhter Kapitalanforderungen beziehungsweise zusätzlicher Anforderungen in anderen bankaufsichtsrechtlichen Regelungsbereichen, wie zum Beispiel Anforderungen an die Liquidität der Emittentin führen können.

Die BaFin ist ab dem 4. November 2014 nur noch für solche Aufgaben zuständig, die nicht ausdrücklich der EZB zugewiesen sind. Dieser Wechsel in den Zuständigkeiten der Aufsichtsbehörden ist Teil der Umsetzung des sog. Single Supervisory Mechanism („SSM“), der Bestandteil der Schaffung einer europäischen Bankenunion ist.

Mit Beschluss der EZB vom 31. Juli 2014 (EZB/2014/17) in Einklang mit Art. 6 Abs. 4 der SSM-Verordnung sowie Teil IV und Art. 147 der EU-SSM-Rahmenverordnung (Verordnung (EU) Nr. 468/2014) wurde die DekaBank als bedeutendes Institut eingestuft und unterliegt seit 4. November 2014 der direkten Aufsicht der EZB. Mit Bescheid vom 9. Mai 2016 hat die BaFin die DekaBank als anderweitig systemrelevantes Institut im Sinne des § 10g Abs. 2 KWG eingestuft und dies in den Folgejahren regelmäßig bestätigt.

Zu aktuellen Entwicklungen wesentlicher bankenaufsichtsrechtlicher Themen s. nachfolgend in Abschnitt E.6.3.3.

E.1.8. Sicherungseinrichtungen

Am 3. Juli 2015 trat in Deutschland das **EinSiG** in Kraft. Das Gesetz setzt die Einlagensicherungsrichtlinie um. Die Sparkassen-Finanzgruppe hat ihr institutsbezogenes Sicherungssystem („**Sicherungssystem**“) an diesen gesetzlichen Vorgaben ausgerichtet.

E.1.8.1. Freiwillige Institutssicherung

Die DekaBank gehört diesem Sicherungssystem an. Primäre Zielsetzung des Sicherungssystems ist es, die angehörnden Institute selbst zu schützen und bei diesen drohende oder bestehende wirtschaftliche Schwierigkeiten abzuwenden.

E.1.8.2. Gesetzliche Einlagensicherung

Das Sicherungssystem ist als Einlagensicherungssystem nach dem EinSiG amtlich anerkannt und gewährleistet die Entschädigung der Einleger nach Maßgabe des EinSiG. Inhaberschuldverschreibungen sind keine entschädigungsfähigen Einlagen nach § 6 EinSiG.

E.1.8.3. Anpassungen des Sicherungssystems

Die EZB und die BaFin haben dem DSGV im Januar 2020 auf Grundlage einer Prüfung des Sicherungssystems der Sparkassen-Finanzgruppe bestimmte aufsichtliche Erwartungen an die Fortentwicklung des Sicherungssystems mitgeteilt. Der DSGV befindet sich hierzu im Austausch mit EZB und BaFin. Es wird erwartet, dass sich die Sparkassen-Finanzgruppe im Einvernehmen mit EZB und BaFin auf eventuell erforderliche Anpassungen des Sicherungssystems verständigen wird.

E.2. Geschäftstätigkeit

Die Deka-Gruppe ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Mit ihren Aktivitäten im Asset Management und im Bankgeschäft ist die Deka-Gruppe Dienstleister für die Anlage, Verwaltung und Bewirtschaftung von Vermögen. Sie unterstützt Sparkassen, Sparkassenkunden und institutionelle Investoren entlang des gesamten Investment- und Beratungsprozesses im Wertpapiergeschäft. Darüber hinaus bietet sie den Sparkassen und deren Kunden sowie institutionellen Kunden ein umfassendes Beratungs- und Lösungsspektrum für die Anlage, die Liquiditäts- und Risikosteuerung sowie die Refinanzierung an. Dabei agiert die Deka-Gruppe als ganzheitlicher Lösungsanbieter, der den Bedarf von Sparkassen und ihren Kunden aufgreift. Aus diesem Selbstverständnis heraus entwickelt die Deka-Gruppe alle notwendigen Asset-Management- und Bankdienstleistungen für das Wertpapiergeschäft der Sparkassen und ihrer Kunden und leistet als Partner gezielte Vertriebsunterstützung.

E.2.1 Geschäftsmodell der Deka-Gruppe

Das auf das Wertpapierhaus zugeschnittene Geschäftsmodell – in Form eines integrierten Modells mit Asset-Management und Bankgeschäft in einer Gruppe – sichert Stabilität und Wettbewerbsfähigkeit.

Alle Geschäftsfelder richten ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot an den Bedürfnissen der Sparkassen, ihrer Kunden sowie den Belangen der mit Sparkassen akquirierten und betreuten institutionellen Investoren aus.

- Die Asset Management Geschäftsfelder Wertpapiere und Immobilien fokussieren sich insbesondere auf fondsbasierte Produkte und Dienstleistungen.
- Asset Management Services als Bankgeschäftsfeld umfasst Asset-Management-unterstützende Bankdienstleistungen, wie zum Beispiel das Verwahrstellengeschäft und das Depotgeschäft für die Deka-Kunden der Sparkassen sowie das Digitale Multikanalmanagement.
- Die Bankgeschäftsfelder Kapitalmarkt und Finanzierungen sowie der Zentralbereich Treasury unterstützen das integrierte Modell, indem sie alternative Anlageprodukte anbieten und den notwendigen Zugang zum Geld- und Kapitalmarkt und zu Finanzierungen ermöglichen. Das Bankgeschäftsfeld Kapitalmarkt agiert zudem als Dienstleister für das Asset-Management.

Im Geschäft mit Wertpapier- und Immobilienfonds erwirtschaftet die Deka-Gruppe im Wesentlichen Provisionserträge aus Verwaltungs- und Transaktionsgebühren. Ein Teil hiervon wird unter Berücksichtigung der regulatorischen Anforderungen als Verbundleistung an die Sparkassen als Vertriebspartner weitergegeben. Zusätzliche Provisionserträge resultieren aus Bankgeschäften einschließlich der Kapitalmarktaktivitäten. Die Zinserträge kommen schwerpunktmäßig aus Spezial- und Immobilienfinanzierungen sowie aus Wertpapieren des Anlagebuchs.

Kunden

Die Deka-Gruppe stellt die Primärkunden – die deutschen Sparkassen und deren Kunden – in den Mittelpunkt ihrer Aktivitäten. Die von den Primärkunden nachgefragten Produkte werden auch an institutionelle Kunden vertrieben. Weitere Informationen zu Kunden s. im Abschnitt E.2.8.

Produkte- und Lösungsanbieter

Das Kerngeschäft als Wertpapierhaus ist die Bereitstellung von kundengerechten Wertpapier- und Immobilienanlagen für private und institutionelle Investoren sowie unterstützende und ergänzende Geschäfte entlang der gesamten Asset-Management-Wertschöpfungskette. In diesem Zusammenhang agiert die Deka-Gruppe sowohl als Finanzierer, Emittent, Strukturierer und Treuhänder als auch als Verwahrstelle (Depotbank).

Neben Produkten und Dienstleistungen für die Vermögensanlage, wie beispielsweise Wertpapier-Publikumsfonds, Spezialfonds, ETFs, Immobilienfonds oder Zertifikate, kümmert sich die Deka-Gruppe im Rahmen der Vermögensverwaltung auch um die Abwicklung von Wertpapiergeschäften, das Depotangebot sowie das Asset Servicing (Master-KVG und Verwahrstelle). Hinzu kommen das Angebot für Sparkassen als Liquiditätsdreh Scheibe, die Wertpapierleihe sowie die Unterstützung der Sparkassen bei der Beschaffung und Abwicklung von Wertpapieren und Finanzderivaten. Darüber hinaus beinhaltet das Geschäftsmodell sämtliche Beratungs-, Unterstützungs- und Dienstleistungsprozesse, darunter die Bereitstellung von Marktanalysen, Infrastrukturdienstleistungen oder die Wahrnehmung regulatorischer Anforderungen wie Marktgleichheitsprüfungen. So schafft die Deka-Gruppe als Lösungsanbieter weiteren Mehrwert für Kunden und Anteilseigner.

Vertrieb und übergreifende Beratungsleistung

Der Vertrieb der Leistungen der Deka-Gruppe erfolgt grundsätzlich über den Sparkassenvertrieb und den Vertrieb Institutionelle Kunden.

Die Unterstützung der Sparkassen beim Vertrieb der Asset-Management-Produkte und -Dienstleistungen erfolgt über einen ganzheitlichen Ansatz. Ein Beispiel hierfür ist die enge Begleitung des Investment- und Beratungsprozesses der Sparkassen. Dies beinhaltet die Integration des Produkt- und Dienstleistungsangebots in die Kundenberatung, gemeinsame kundenorientierte Aktivitäten sowie eine intensive Betreuung der Sparkassen aber auch die Unterstützung der Berater vor Ort. Die Vertriebsunterstützung der Deka-Gruppe orientiert sich konsequent am Sparkassen-Finanzkonzept und hat das Ziel, die Sparkassen über den gesamten Investment- und Beratungsprozess hinweg zu betreuen.

Weitere Informationen zum Vertrieb s. im Abschnitt E 2.3.

E.2.2. Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern

Die Deka-Gruppe gliedert ihr Geschäft in fünf Geschäftsfelder, in denen jeweils gleichartige Kompetenzen über gesellschaftliche Grenzen hinweg zusammengefasst werden. Die Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien decken die Aktivitäten im Asset Management ab. Die Geschäftsfelder Kapitalmarkt und Finanzierungen betreffen das Bankgeschäft der Deka-Gruppe. Das fünfte Geschäftsfeld Asset Management Services stellt Bankdienstleistungen für das Asset Management bereit. Die Vertriebseinheiten Sparkassenvertrieb und Vertrieb Institutionelle Kunden bilden die Schnittstelle zu Vertriebspartnern und Kunden. Die Zentralbereiche unterstützen die Geschäftsfelder und Vertriebe entlang der gesamten Wertschöpfungskette.

Die Leitung des Asset Managements und des Bankgeschäfts sind in der Deka-Gruppe auf Vorstandsebene klar getrennt. Dennoch arbeiten die Geschäftsfelder, Vertriebe und Zentralbereiche operativ intensiv zusammen.

Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere

Das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere bietet qualitativ hochwertige Asset-Management-Lösungen für jedes Marktumfeld. Kunden können aus unterschiedlichsten Produkten wählen.

Zum Produktspektrum gehören aktiv fundamental und quantitativ gemanagte Wertpapier-Publikumsfonds in allen wesentlichen Assetklassen und darauf beruhende Fondssparpläne, passiv gemanagte Indexfonds (Exchange Traded Funds – ETFs), Vermögensmanagement-Konzepte, wie vermögensverwaltende Fonds, fondsgebundene Vermögensverwaltung, individuelle Vermögensverwaltung, einzeltitelbasierte Vermögensverwaltung, Online-Vermögensverwaltung/-Robo-Advisory und vermögensverwaltende Fonds und Vermögensverwaltungen auf ETF-Basis und vermehrt nachhaltige vermögensverwaltende Konzepte, Altersvorsorgeprodukte (zum Beispiel fondsbezogene private und betriebliche Altersvorsorgelösungen), Spezialfonds, Advisory-/Management-Mandate und Asset-Servicing-Angebote mit dem Schwerpunkt Master-KVG für institutionelle Kunden.

Das Produktspektrum wird ergänzt durch individuelle und standardisierte wertpapierbezogene Dienstleistungen wie Makro-Einzeltitel- und Fondsresearch, Investmentprozessunterstützung zu Fragen der Investmentstrategie- und Anlageprozessgestaltung, Orderdesk sowie Fondsreporting und -berichtswesen. Diese Leistungen werden zum Teil auch externen Kunden angeboten.

Um den Kundenwünschen nach nachhaltigeren Geldanlagen zu entsprechen, baut das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere sein bestehendes Produkt- und Dienstleistungsangebot sukzessive aus und berücksichtigt Nachhaltigkeitsaspekte stärker in den Fonds- und Investmentprozessen. Ziel ist es, im Produktangebot für nachhaltige Wertpapieranlagen eine wichtige Rolle unter den deutschen Asset Managern innezuhaben und führender Asset Manager im Sparkassenverbund zu sein.

Strategische Ziele des Geschäftsfelds bleiben der Ausbau der Marktposition in den Produktsegmenten für Sparkassenkunden und das profitable Wachstum im institutionellen Geschäft. Im Fokus stehen neben der Produktqualität und der Wettbewerbsfähigkeit auch die Digitalisierung von Prozessen entlang der gesamten Wertschöpfungskette zur weiteren Qualitäts-, Effizienz- und Serviceverbesserung sowie verstärkt auch Nachhaltigkeitsaspekte.

Geschäftsfeld Asset Management Immobilien

Das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien stellt Fondsprodukte mit Immobilien- oder Immobilien-Finanzierungsbezug im Kunden- und Eigengeschäft der Sparkassen und anderer institutioneller Anleger bereit. Der Fokus des Geschäftsfelds liegt auf den Segmenten Büro, Einzelhandel, Hotel und Logistik in Europa und an ausgewählten Standorten in Nord- und Südamerika sowie der Region Asien/Pazifik.

Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds mit offener und geschlossener Anlegerstruktur, Immobilien-Dachfonds, Kreditfonds, die in Immobilien-, Infrastruktur- oder Transportmittelfinanzierungen investieren, Wohnimmobilienfonds, die zusammen mit erfahrenen externen Partnern angeboten werden.

Fondsprodukte unterliegen einer adäquaten Mittelzu- und -abflusssteuerung, um Risiken nachhaltig zu vermeiden.

Das Leistungsspektrum umfasst den An- und Verkauf von Immobilien, deren Management und alle weiteren Immobiliendienstleistungen, die wertorientierte Entwicklung von marktgängigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten sowie das aktive Portfolio- und Risikomanagement. Mit der Initiative „Deka Immobilien-Kompass“ bietet das Geschäftsfeld den Sparkassen und anderen institutionellen Anlegern ein umfangreiches modulares Dienstleistungspaket rund um Investition in Immobilienfonds und positioniert sich damit als strategischer Partner für institutionelle Investoren.

Um ökologischen und sozialen Kriterien gerecht zu werden und den Anlegerwünschen zu entsprechen, berücksichtigt auch das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien Nachhaltigkeitsaspekte in den Fonds- und Investmentprozessen. Dies wird in einem integrierten Ansatz fortlaufend operationalisiert und betrifft damit die Produzenten- sowie die Produktions- und Produktebene.

Das Geschäftsfeld hat sich zum Ziel gesetzt, den Sparkassen dauerhaft qualitativ hochwertige und nachhaltige immobilien- und (immobilien)finanzierungsbasierte Anlageprodukte im Kundengeschäft und in der Eigenanlage bereitzustellen. Die Marktposition im Retail- und im institutionellen Geschäft soll gehalten beziehungsweise ausgebaut werden, ohne dabei auf die bewährten Qualitäts- und Stabilitätsansprüche zu verzichten.

Geschäftsfeld Asset Management Services

Das Geschäftsfeld Asset Management Services stellt Bank- und andere Dienstleistungen bereit, die das Angebot der Asset-Management-Geschäftsfelder ergänzen. Diese reichen von Multikanallösungen zur Unterstützung der Vertriebe über die Führung von Depots für Kunden bis zur Verwahrstelle für Sondervermögen.

Im Teilgeschäftsfeld Digitales Multikanalmanagement werden digitale Lösungen für das Wertpapiergeschäft in der Internetfiliale sowie für die Apps der Sparkassen (zum Beispiel S-App und S-Invest App) entwickelt und umgesetzt. Den Sparkassen wird ein plattformübergreifendes Online-Wertpapierangebot einschließlich Tools für Börsen- und Wertpapierinformationen zur Verfügung gestellt. Die zentrale Informations- und Vertriebsplattform dafür ist DekaNet. Diese bietet Automatisierungslösungen, mit denen sich Prozesse effizienter umsetzen lassen. Zusätzlich werden die relevanten Wertpapierprozesse unter der zentralen Sparkassensoftware OSPlus neo bereitgestellt und weiterentwickelt. Im Retailgeschäft übernimmt das Teilgeschäftsfeld die juristische Depotführung für DekaBank-Depots, in denen Deka-Fonds, Anlagelösungen, ETFs und Zertifikate verwahrt werden können. Ergänzt wird dieses Angebot durch das Leistungsspektrum des S Brokers, der ebenfalls Lösungen für den Multikanalvertrieb der Sparkassen bereitstellt. Insbesondere das S ComfortDepot gilt als Lösungsmodell für Sparkassen, die ihre juristische Depotführerschaft für Retailkundendepots (Depot B) abgeben möchten. Zudem stellt der S Broker den Sparkassen mit dem DepotPlus und dem DirektDepot ein Angebot für onlineaffine Selbstentscheider und tradingaffine Kunden zur Verfügung. Die digitale Entwicklungsplattform bevestor ist ein weiterer Baustein des Multikanalansatzes und produziert innovative Lösungen für das Online-Wertpapiergeschäft. Die bevestor GmbH agiert dabei als Robo-Advisor der Sparkassen am Markt.

Für das Teilgeschäftsfeld ist auch künftig die Erprobung innovativer Lösungen, Ideen und Trends im Wertpapiergeschäft wie der Einsatz von künstlicher Intelligenz und Data Analytics besonders wichtig. Das Digitale Multikanalmanagement hat sich zum Ziel gesetzt, die Sparkassen dabei bestmöglich zu unterstützen, die digitale Kundenschnittstelle durch ein überzeugendes Angebot dauerhaft zu besetzen und stetig weiterzuentwickeln. Innovative Online-Lösungen sollen Neukunden gewinnen und Kunden-abwanderung verhindern. Im Mittelpunkt steht die nahtlose und medienbruchfreie Verzahnung zwischen stationärem und Online-Vertrieb für das Wertpapiergeschäft.

Das Teilgeschäftsfeld Verwahrstelle stellt den Sondervermögen der Deka-Gruppe und den konzernfremden Kapitalverwaltungsgesellschaften sämtliche verwahrstellenspezifische Dienstleistungen zur Verfügung. Dazu zählen unter anderem die regulatorische Kontrollfunktion gemäß Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB), die Wertpapierabwicklung und das Reporting. Die Verwahrstellenfunktion wird auch institutionellen Endanlegern angeboten. Bei Dienstleistungen rund um Kommissionsgeschäft, Sicherheitenmanagement und Wertpapierleihegeschäfte arbeiten Asset Management Services und das Geschäftsfeld Kapitalmarkt eng zusammen.

Die Verwahrstelle strebt an, sich im Wettbewerb noch besser zu positionieren und im Geschäft mit Publikums- und Spezialfonds, Drittmandaten und Kapitalverwaltungsgesellschaften weiter zu wachsen.

Geschäftsfeld Kapitalmarkt

Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt ist der zentrale Produkt-, Lösungs- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister und Innovationstreiber im auf Kunden ausgerichteten Kapitalmarktgeschäft der Deka-Gruppe. In dieser Funktion schlägt das Geschäftsfeld die Brücke zwischen Kunden und Kapitalmärkten. Es bietet sowohl Retail- als auch institutionellen Kunden Anlagelösungen und unterstützt diese bei der Umsetzung ihrer Asset-Management- und Risikosteuerungs-Entscheidungen.

Mit seinem maßgeschneiderten Dienstleistungsangebot rund um Wertpapierpensions-, Wertpapierleihe- und Devisengeschäfte stellt das Geschäftsfeld zugleich die zentrale Wertpapier- und Sicherheitenplattform für den Sparkassenverbund bereit. Neben seiner Funktion als Kommissionär in allen relevanten Assetklassen ist es Kompetenzzentrum für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten sowie für das Zertifikate-Emissionsgeschäft der DekaBank. Institutionelle Kunden erhalten Dienstleistungen im Clearing und Unterstützung bei der effizienten Erfüllung regulatorischer Anforderungen. Darüber hinaus verantwortete das Geschäftsfeld bis zum

Jahresende 2020 die Strategischen Anlagen der Deka-Gruppe. In den Strategischen Anlagen werden Eigenanlagen in Wertpapieren gebündelt, die nicht der Liquiditätssteuerung dienen, sondern zur Anlage überschüssiger Refinanzierungsmittel und somit zum Ausgleich einer unterschiedlichen Laufzeitstruktur. Ab 2021 werden die Strategischen Anlagen im Zentralbereich Treasury gesteuert.

Im Geschäftsfeld werden fortwährend Digitalisierungsinitiativen zur Steigerung von Kundennutzen und Effizienz verfolgt. Das zentrale Produkt ist die Plattform Deka Easy Access (DEA). Sie unterstützt Sparkassen dabei, ihre Eigenanlagen effektiv zu steuern. DEA ermöglicht den Sparkassen das Handeln gängiger Kapitalmarktprodukte und bietet einen breiten Zugang zu Informations- und Research-Möglichkeiten. Zum Jahresende 2020 setzen bereits 279 Sparkassen das Tool ein. 2019 wurde gemeinsam mit weiteren Marktteilnehmern die Plattform finledger für die Abwicklung digitaler Schuldscheine mithilfe der Distributed-Ledger-Technologie (DLT) aufgebaut. Im Jahr 2020 wurde dann die erste Eigenemission eines projektunabhängigen Partners über die Plattform abgewickelt. Auf Basis der DLT wurde zudem das Digital Collateral Protocol (DCP) entwickelt. Dies ist ein verteiltes Abwicklungssystem, das sich für traditionelle Wertpapiere, aber auch digitale Assets, Commercial Bank Money und Central Bank Digital Currency eignet und die Übertragung zwischen nationalen und internationalen Depotbanken und Custodians ermöglicht. Seit November 2020 kann das DCP bereits für Leihe-Transaktionen verwendet werden. Bis zum Jahresende wurden bereits Wertpapierbewegungen zwischen der DekaBank und einem dritten Kunden abgebildet.

Die Aktivitäten des Geschäftsfelds Kapitalmarkt sind in die folgenden drei Teilgeschäftsfelder gegliedert:

Im Teilgeschäftsfeld Sicherheitenhandel & Devisen sind Leiheprodukte und Wertpapierpensionsgeschäfte sowie das kundenorientierte Devisengeschäft gebündelt.

Das Teilgeschäftsfeld Handel & Strukturierung ist Kompetenzzentrum der Deka-Gruppe für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten (Kassainstrumente, Renten und Aktien), für Derivate aller Assetklassen sowie für das Zertifikate-Emissionsgeschäft. Hier waren auch bis zum Jahresende 2020 die Strategischen Anlagen angesiedelt.

Das Teilgeschäftsfeld Kommissionshandel führt Handelsgeschäfte in Wertpapieren und börsengehandelten Derivaten im eigenen Namen auf Rechnung Dritter durch. Die Leistungen können von Geschäftspartnern innerhalb und außerhalb der Sparkassen Finanzgruppe genutzt werden.

Das Geschäftsfeld Kapitalmarkt bietet als Produkt-, Lösungs- und Infrastrukturanbieter Sparkassen und institutionellen Kunden den Zugang zu Kapitalmärkten, zentralen Gegenparteien und Kontrahenten. Die Kunden profitieren dabei von Synergien und Größenvorteilen. Auf die regulatorischen Anforderungen reagiert das Geschäftsfeld mit der laufenden Optimierung des Geschäftsportfolios und einer effizienten Steuerung des regulatorischen Kapitalbedarfs. Bei den Aktivitäten soll das Leistungsspektrum des Geschäftsfelds auch über die verstärkte Nutzung von DEA ergänzt werden.

Geschäftsfeld Finanzierungen

Das Geschäftsfeld Finanzierungen fokussiert sich auf Spezial- und Immobilienfinanzierungen. In diesen Segmenten verfügt es über entsprechende Marktkenntnis und langjährige Erfahrung.

Finanzierungen werden sowohl im Bankbuch auf die eigene Bilanz übernommen als auch über Club Deals oder Syndizierungen als Anlageprodukte für andere Sparkassen und Banken oder sonstige institutionelle Anleger weitergegeben. Dabei wird eine bevorzugte Ausplatzerung innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe angestrebt.

Das Teilgeschäftsfeld Spezialfinanzierungen konzentriert sich auf die Finanzierung von Projekten der Energie-, Netz-, Versorgungs-, Verkehrs- und Sozialinfrastruktur (Infrastrukturfinanzierungen), von Flugzeugen und Schiffen (Transportmittelfinanzierungen), auf Export-Credit-Agencies(ECA)-gedeckte Finanzierungen sowie auf die Finanzierung der öffentlichen Hand. Darüber hinaus hat es eine führende Stellung in der Finanzierung inländischer Sparkassen. In einem nicht strategiekonformen Legacy-Portfolio werden Finanzierungen gebündelt, die vor Änderung der Kreditrisikostategie im Jahr 2010 abgeschlossen wurden. Diese werden weiter vermögenswährend abgebaut.

Das Teilgeschäftsfeld Immobilienfinanzierung bietet die Finanzierung von Gewerbeimmobilien in den Nutzungsarten Büro, Logistik, Einzelhandel sowie Hotel an. Der Fokus liegt auf marktgängigen Objekten in den liquiden Märkten in Europa sowie Nordamerika.

Im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie unterstützt das Geschäftsfeld Finanzierungen die Vorgaben der Deka-Gruppe, verstärkt Finanzierungen zu akquirieren, die auf Nachhaltigkeitsaspekte fokussieren. Solche Finanzierungen und Investitionen leisten einen Beitrag zur Erfüllung der Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen und sind fester Bestandteil der nachhaltigen Unternehmensführung der Deka-Gruppe.

Das Geschäftsfeld Finanzierungen richtet seine Neugeschäftsaktivitäten auf definierte Core-Segmente, eine breitere Angebotstiefe in bestehenden Assetklassen sowie die Beibehaltung der regionalen Verteilung der Finanzierungsengagements aus. Darüber hinaus soll die Position in liquiden Märkten und als gesuchter Finanzierungspartner für die bedeutendsten internationalen Immobilieninvestoren gestärkt werden. Des Weiteren steht die DekaBank den Sparkassen weiter als zuverlässiger Refinanzierungspartner zur Verfügung.

E.2.3. Vertriebe

E.2.3.1. Sparkassenvertrieb & Marketing

Sparkassenvertrieb & Marketing fokussiert sich auf die ganzheitliche Unterstützung der Sparkassen im Geschäft mit privaten und betrieblichen Kunden über alle Vertriebskanäle.

In der Marktbearbeitung gibt es eine klare Aufgabenteilung: Für die direkte Ansprache, Beratung und Betreuung von Retailkunden sind ausschließlich die Sparkassen zuständig. Die Deka-Gruppe stellt ihnen hierfür die erforderlichen Produkte und Dienstleistungen zur Verfügung. Zu den Marketingaktivitäten der Deka-Gruppe erhalten die Sparkassen ein 360-Grad-Vermarktungspaket. Das Angebot richtet sich dabei auch direkt an die Endkunden, um deren aktive Nachfrage bei den Sparkassen zu fördern. Vertriebsmanagement & Marketing und Private Banking & Produktmanagement analysieren systematisch den Bedarf von Kunden und Sparkassen sowie Wettbewerbs- und Marktentwicklungen. Aus den Ergebnissen leiten sie zukunftsgerichtete Maßnahmen zur Vertriebs- und Marketingunterstützung für die Sparkassen ab. Über die Sparkassen erhalten die Retail- und betrieblichen Kunden Zugang zum Produkt- und Dienstleistungsangebot der Deka-Gruppe. Das Produktuniversum umfasst alle entlang des gesamten Produktlebenszyklus angebotenen Fonds, Zertifikate, Vermögensverwaltungslösungen, private und betriebliche Altersvorsorgelösungen sowie Private-Banking-Leistungen. Zum Leistungsspektrum im Private Banking zählen Lösungen und Dienstleistungen zu den Themen Vermögensoptimierung, Generationenmanagement, Lebensrisiken, Altersvorsorge sowie nachhaltige Anlagen.

Um eine flächendeckende Betreuung zu gewährleisten, ist der Vertrieb innerhalb Deutschlands in sechs Vertriebsregionen unterteilt. Die Vertriebsdirektoren stellen den laufenden markt- und kundenorientierten Dialog zu den Sparkassen und -verbänden sicher. Zusätzlich stehen den Sparkassen Deka-Vertriebsbetreuer sowie themen- oder anlassbezogen weitere Deka-Spezialisten vor Ort bei Marketing- und Vertriebsaktivitäten sowie für Trainings- und Coachingangebote zur Verfügung. Für das Kundensegment Private Banking und Firmenkunden können Private Banking- und Firmenkunden-Leiter der Sparkassen direkt auf die spezialisierten Deka-Vertriebsmanager Private Banking zurückgreifen.

Der seit Anfang 2019 etablierte Deka-Wertpapierbalkkasten wurde 2020 erweitert. Der Wertpapierbalkkasten ist eine webbasierte Anwendung, die den Vertriebsdirektoren hilft, die Sparkassen beim potenzialorientierten und effizienten Ausbau ihres Wertpapiergeschäfts noch besser zu unterstützen. Sparkassen haben seit 2020 die Möglichkeit, eigene Planungssimulationen im Mehrjahresvergleich eigenständig innerhalb des Wertpapierbalkkastens durchzuführen. Das Planungstool bietet noch mehr Transparenz hinsichtlich einer Segmentplanung sowie Ertrags-, Bestands- und Absatzstrukturen. Somit kann eine Sparkasse ihre Ziele nicht nur plausibilisieren, sondern auch zielgenau anpassen. Damit ist ein weiterer Schritt zur digitalen Unterstützung erfolgt.

Unter dem Einfluss der Corona-Pandemie hat der Ausbau des Online-Wertpapiergeschäfts und der Bereitstellung von medienbruchfreien Wertpapierabschlussprozessen für die Kunden noch stärker an Bedeutung gewonnen. Dabei hat sich die Deka-Gruppe in Zusammenarbeit mit dem DSGV ö.K. auf die neue Situation zeitnah eingestellt, um die Online-Zugänge für Kunden schneller erreichbar zu machen (DSGV-Initiative „Online-Banking-Kunde-werden“). Zudem wurden die etablierten Kommunikationsformate an den erhöhten Bedarf angepasst. Dies erfolgte unter anderem in der Internetfiliale oder der Sparkassen-App durch täglich oder mehrmals wöchentlich aktualisierte Content-Bausteine zur volkswirtschaftlichen Lage. Zusätzlich gab es TV-Kampagnen sowie Newsletter zu aktuellen Themen. Ergänzt wurde dies über Einsatzmittel im Dialog- und Direktmarketing zur Krisenkommunikation für die Sparkasse mit ihren Kunden. Zusätzlich stehen den Endkunden seither neue Formate wie Deka-Webcasts und Deka-Podcasts zur Verfügung. Die S-Invest-App bündelt das gesamte Wertpapierleistungsangebot übersichtlich in einem Medium und erweitert damit das mobile Angebot für Kunden.

Die Produkte und Lösungen für Retailkunden werden vorwiegend über die Vertriebsmarken Deka Investments und Deka Private Banking vermarktet.

E.2.3.2. Vertrieb Institutionelle Kunden

Die Einheit Vertrieb Institutionelle Kunden betreut Sparkassen im Eigengeschäft und institutionelle Investoren im Inland sowie einzelne Auslandsmandate. Die Kundenbetreuer verantworten die institutionelle Gesamtkundenbeziehung und verfolgen einen ganzheitlichen Ansatz, der alle Produkte und Dienstleistungen der Deka-Gruppe entlang der Geschäftsfelder berücksichtigt. Ergänzend stellt die Deka institutionellen Kunden wichtige Funktionalitäten wie Berichtswesen, Reporting und Auftragserteilung über Online-Zugänge zur Verfügung. Grundsätzlich steht die Erschließung zusätzlicher Absatz- und Ertragspotenziale sowie das Angebot neuer Produkte, Dienstleistungen und die bedarfsgerechte Umsetzung regulatorischer Vorgaben im Fokus. Speziell das Thema Nachhaltigkeit hat bei der Beratung und Betreuung der Kunden einen hohen Stellenwert.

Im Geschäft mit Sparkassen steht der Vertrieb Institutionelle Kunden als Steuerungspartner und Berater zur Seite. Er entwickelt direkt umsetzbare Lösungen für das Eigengeschäft (Depot A), die Gesamtbanksteuerung einschließlich Methoden und Anwendungen für die Zinsbuchsteuerung sowie für die Asset-Allokation. Diese bauen auf umfassenden Analysen der Ertrags- und Risikosituation auf. Die Betreuung der Sparkassen und Finanzinstitute ist in zwei Vertriebsregionen aufgeteilt. Ergänzend betreut ein anderes Team Großsparkassen und Finanzinstitute mit besonderen Bedürfnissen. Die Mitarbeiter des Teams Strategische Eigengeschäftssteuerung & Asset Liability Management entwickeln Methoden und Anwendungen für die Zinsbuchsteuerung und Asset-Allokation der institutionellen Kunden – in erster Linie Sparkassen – und beraten sie in diesen Themen. Jeweils ein weiteres Team kümmert sich kundengruppenübergreifend um das ETF-Sales-Geschäft, den Vertrieb von Bonds und strukturierten Produkten und das Direktgeschäft mit Asset Managern.

Im Geschäft mit institutionellen Investoren im Inland erfolgt die Betreuung nach Kundengruppen in drei Teams: Versicherungen (Versicherungsaufsichtsgesetz(VAG)-Anleger), Öffentlicher Sektor/Non-Profit-Organisationen sowie Unternehmen & Family Offices. Diese Spezialisierung versetzt den Vertrieb Institutionelle Kunden in die Lage, für die Anleger kundengruppengerecht die Expertise und Fachkompetenz der Deka-Gruppe in die Anlagelösungen einfließen zu lassen. Zusätzlich entwickelt das Team Client Analytics & Solutions Methoden und Anwendungen zur kundenspezifischen Analyse der idealen Anlagemöglichkeiten, betreut Consultants und bearbeitet Requests for Proposal.

Unter der Marke Deka Institutionell bündelt die Deka-Gruppe die gesamte Lösungskompetenz für institutionelle Kunden und bekräftigt die klare Ausrichtung an den Bedürfnissen der institutionellen Zielgruppe.

E.2.4. Zentralbereiche

Die Zentralbereiche unterstützen den Vertrieb und die Geschäftsfelder. Dies sind Vorstandsstab & Kommunikation, Revision, Recht, Compliance, Strategie & Beteiligungen, Personal, Organisationsentwicklung, Wertpapierfonds-Risikocontrolling, Risikocontrolling, Finanzen, IT, Geschäftsservice, Marktfolge Kredit und Treasury.

Der **Zentralbereich Treasury** ist der Ressourcenmanager der Deka-Gruppe. In dieser Funktion steuert Treasury im Auftrag des Vorstands die Gruppenliquidität, die Refinanzierung der Deka-Gruppe über alle Laufzeiten und verantwortet das Aktiv-Passiv-Management. Treasury managt zudem die gruppenweiten Liquiditätsreserven mit klarem Liquiditätsfokus. Ab Jahresbeginn 2021 werden die Eigenanlagen in Wertpapieren (Strategische Anlagen) ebenfalls im Treasury gesteuert. Diese dienen zur Anlage überschüssiger Refinanzierungsmittel und somit zum Ausgleich einer unterschiedlichen Laufzeitstruktur. Die Wertpapiere im Liquiditätspuffer werden zur kurzfristigen Liquiditätssteuerung gehalten. Beide Bestände zusammen bilden dann das Liquiditätsmanagementportfolio der Deka-Gruppe.

Im Treasury werden die Marktpreisrisiken im Anlagebuch, die Adressenrisiken im eigenen Anlagebuch und das Eigenkapital gesteuert. Durch das gruppenweite Setzen von Transferpreisen trägt Treasury zu einer ausgewogenen, strategiekonformen Bilanzstruktur als auch zu einer verursachungsgerechten Steuerung und Kalkulation von Geschäften bei. Zudem unterstützt Treasury den Vorstand bei der Steuerung bestehender Garantierisiken aus Fonds beziehungsweise Fondsprodukten.

E.2.5. Organisations- / Gruppenstruktur

Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns. Die nachfolgende Übersicht zeigt die Gruppenstruktur (Töchter und Beteiligungen) per 30. April 2021 gegliedert nach Geschäftsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2020 sind den Notes im Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2020 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (s. FINANZTEIL).

Gruppenstruktur nach Geschäftsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 30. April 2021)	
Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere & Geschäftsfeld Asset Management Services	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg)	100,0 %
Deka International S.A., Luxemburg	100,0 %
DekaTreuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
IQAM Invest GmbH, Salzburg	100,0 %
IQAM Partner GmbH, Wien	100,0 %
bevestor GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100,0 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	100,0 %
S-PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,0 %
Dealys Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt am Main	50,0 %
Heubeck AG, Köln	30,0 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	22,2 %
Erste Asset Management GmbH, Wien	1,7 %
Geschäftsfeld Asset Management Immobilien	
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	100,0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,9 %
Architrave GmbH, Berlin	11,9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Beteiligungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	11,6 %
Geschäftsfeld Kapitalmarkt	
True Sale International GmbH, Frankfurt am Main	7,7 %
Geschäftsfeld Finanzierungen	
Global Format GmbH & Co. KG, München	18,8 %
HELICON Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien KG, Pullach	8,3 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, München	6,5 %
Zentralbereich Strategie und Beteiligungen	
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
SIZ GmbH, Bonn	5,0 %

* Direkt oder indirekt. Es existieren weitere Beteiligungen, die jedoch von untergeordneter Bedeutung sind.

E.2.6. Wichtige Märkte / Marktposition

Wichtige Märkte

Die Deka-Gruppe erzielt den größten Teil ihrer Erträge aus den Asset-Management-Aktivitäten und Dienstleistungen der Geschäftsfelder im Inland. Die regionale Verteilung des Geschäfts zeigt auch das Brutto-Kreditvolumen. Dieses entfällt im Wesentlichen auf den Euroraum bzw. auf Länder der Europäischen Union. Das Brutto-Kreditvolumen beinhaltet aufbauend auf der Definition des § 19 Abs. 1 KWG zusätzliche Risikopositionen wie unter anderem auch Underlying-Risiken aus Aktienderivategeschäften und Geschäfte zur Abbildung der Garantieleistungen von Garantiefonds sowie darüber hinaus auch das Volumen außerbilanzieller Adressenrisiken.

Marktposition der Deka-Gruppe

Im wertpapierbezogenen Asset Management wird die Geschäfts- und Ergebnisentwicklung von der Konjunktur, dem Geld- und Kapitalmarktumfeld, dem Vertriebsumfeld in der Sparkassen-Finanzgruppe, kundenseitigen Trends und der Produktqualität bestimmt. Diese Faktoren haben Auswirkungen auf den Absatz der Produkte bei privaten und institutionellen Anlegern sowie auf die Wertentwicklung der Bestände. Das immobilienbezogene Asset Management wird darüber hinaus maßgeblich von der Situation und der Entwicklung an den Gewerbeimmobilien-, Investment- und Vermietungsmärkten beeinflusst.

Mit einem Fondsvermögen (nach Bundesverband Investment und Asset Management e.V. („BVI“)), Stand: 31. Dezember 2020) von 134,3 Mrd. Euro und einem Marktanteil von 12,6 % ist die Deka-Gruppe der viertgrößte Anbieter von Wertpapier-Publikumsfonds in Deutschland. Bei Immobilien-Publikumsfonds nimmt sie mit einem Fondsvermögen (nach BVI, Stand: 31. Dezember 2020) von 36,2 Mrd. Euro und einem Marktanteil von 30,8 % die zweite Position in Deutschland ein.

Für die Geschäftsfelder Kapitalmarkt und Finanzierungen ist die Entwicklung an den Geld- und Kapitalmärkten von hoher Relevanz. So hängt die Kundennachfrage nach Liquidität auch vom Volumen der Liquiditätszuteilungen der EZB ab. Daneben hat die Situation auf den Wertpapiermärkten Einfluss auf die Zertifikate-Emissionstätigkeit des Geschäftsfelds Kapitalmarkt. Das Kreditgeschäft wird unter anderem von der wirtschaftlichen Entwicklung in den finanzierten Branchen und der Marktzinsentwicklung beeinflusst.

Die Immobilienfinanzierung konzentriert sich auf Objekte in Europa sowie an ausgewählten Standorten in Nordamerika. Das Spezialfinanzierungsgeschäft ist international aufgestellt und wird durch das Geschäft mit deutschen Sparkassen komplettiert. In allen Segmenten ist die DekaBank seit Jahrzehnten tätig und verfügt über umfassende Marktkennntnis und Erfahrung. Im Segment der Finanzierungen deutscher Bundesländer ist die DekaBank Marktführer im Sparkassensektor.

Die Zertifikate der Deka-Gruppe werden über die Sparkassen in Deutschland vertrieben. Die Deka-Gruppe bestätigte laut der Statistik des Deutschen Derivate Verbands (DDV) zum Jahresende 2020 mit 23,4 % Marktanteil ihre sehr gute Position als Emittent strukturierter Wertpapiere in Deutschland.

Die Veränderung regulatorischer Anforderungen ist für alle Geschäftsfelder und Zentralbereiche von hoher Bedeutung. Zu aktuellen Entwicklungen in Bezug auf Regulatorische Rahmenbedingungen s. nachfolgend in Abschnitt E.6.3.3.

E.2.7. Wichtige Standorte

Das Geschäft der Deka-Gruppe wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Gesellschaften, Niederlassungen und Repräsentanzen der Deka-Gruppe sind im In- und Ausland angesiedelt:

Wichtige Standorte im Inland

In Frankfurt am Main befinden sich auch die wichtigsten Kapitalverwaltungsgesellschaften (KVGs) wie die Deka Investment GmbH, Deka Vermögensmanagement GmbH, die Deka Immobilien Investment GmbH und die digitale Entwicklungsplattform bevestor. Die WestInvest GmbH als weitere KVG hat ihren Standort in Düsseldorf. Die S Broker AG & Co KG hat ihren Sitz in Wiesbaden, während die S Pensionsmanagement GmbH (DekaBank Anteil 50 %) in Köln ansässig ist.

Für die Auflage und das Management der Kreditfonds, die in Immobilien-, Infrastruktur- oder Transportmittelfinanzierungen investieren, ist die durch die Deka Immobilien Investment fremdverwaltete Deka Investors Spezialinvestmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital und Teilgesellschaftsvermögen verantwortlich.

Wichtige Standorte im Ausland

Wesentlicher Auslandsstandort der Deka-Gruppe ist Luxemburg. Die DekaBank hat Niederlassungen in Luxemburg, London und Paris. Die Deka-Gruppe unterhält weitere Gesellschaften und Repräsentanzen in Mailand, New York, Salzburg, Singapur und Wien. Neben den Standorten der DekaBank betreibt die Deka Immobilien Investment GmbH als Servicegesellschaft für die Kapitalverwaltungsgesellschaften aus dem Real Estate Management heraus Betriebsstätten in Amsterdam, Brüssel, Madrid, Mailand, Paris, Warschau und Auckland.

Eine Übersicht über den Anteilsbesitz inklusive Standort ist im Konzernabschluss der Deka-Gruppe im Finanzteil enthalten.

Aktuelle Veränderungen

Die Deka-Gruppe hat ihre strategische Neuausrichtung am Standort Luxemburg im Jahr 2020 erfolgreich abgeschlossen. Die Geschäftsaktivitäten der DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. wurden auf die DekaBank Deutsche Girozentrale Niederlassung Luxemburg übertragen. Im Frühjahr 2020 hat die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Banklizenz abgegeben. Die Gesellschaft wird unter dem Namen Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. fortgeführt. Primärer Zweck der Gesellschaft ist das Halten von Beteiligungen. Die International Fund Management S.A. Luxemburg wurde am 14. Mai 2020 aufgelöst. Die Geschäftsaktivitäten der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurden im Vorfeld von der Deka International S.A. und der Deka Vermögensmanagement GmbH, Niederlassung Luxemburg übernommen.

Die Deka-Gruppe ist in Luxemburg jetzt über die DekaBank Deutsche Girozentrale Niederlassung Luxemburg und die Kapitalverwaltungsgesellschaften: Deka International S.A., Deka Immobilien Luxembourg S.A. und Deka Vermögensmanagement GmbH, Niederlassung Luxemburg sowie die Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. vertreten.

Die DekaBank hat mit Wirkung zum 1. Januar 2021 die österreichische Fonds-Manufaktur Spängler IQAM Invest GmbH übernommen, die mittlerweile unter IQAM Invest GmbH firmiert. Im europäischen Raum nimmt die Fonds-Boutique im Bereich quantitatives Fondsmanagement mit der Entwicklung eigener Modelle eine wichtige Rolle ein. Mit dem Kauf baut die Deka-Gruppe ihre Position als führender Anbieter quantitativer Produktlösungen und ihren Anspruch an hervorragende akademische Expertise im deutschsprachigen Raum weiter aus.

E.2.8. Kunden

Die Deka-Gruppe stellt die Primärkunden – die deutschen Sparkassen und deren Kunden – in den Mittelpunkt ihrer Aktivitäten. Dazu zählen Kunden aus den Segmenten Privat- und Individualkunden, Private Banking sowie betriebliche Kunden. Um sicherzustellen, dass die Produkte und Lösungen dem Bedarf der Kunden entsprechen, erfolgt mit den Sparkassen ein regelmäßiger Austausch. Die von den Primärkunden nachgefragten Produkte werden auch an institutionelle Kunden vertrieben. Zu den institutionellen Kunden zählen insbesondere Versicherungen, Pensionskassen, Vorsorgewerke, Family Offices, Stiftungen, Unternehmen sowie die inländische öffentliche Hand. Aufgrund der engen Einbindung in den Sparkassensektor und des Fokus auf inländische institutionelle Kunden konzentrieren sich die Geschäftsaktivitäten auf den deutschen Markt.

PART E Information about the Issuer (German Version)
TEIL E Informationen zur Emittentin
E.3. Ergebnissteuerung und Risikomanagement (deutsche Fassung)

E.3. Ergebnissteuerung und Risikomanagement

E.3.1. Risiko- und Ergebnissteuerung

Die Deka-Gruppe verfügt über ein konsistentes Zielsystem. Der Erfolg wird an drei Zielgrößen gemessen: nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts, Wertschöpfung für die Sparkassen Finanzgruppe und Unternehmenswachstum.

Die Steuerung erfolgt über finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren. Diese lassen sich in zentrale Steuerungsgrößen und weitere steuerungsrelevante Kennzahlen unterteilen. Vorstand und Managementkomitees, die den Vorstand in seiner Leitungsfunktion unterstützen, werden mit einem umfassenden Reporting informiert, ob die strategischen und operativen Maßnahmen zur Steuerung der Deka-Gruppe greifen und ob sich die Deka-Gruppe hinsichtlich des angestrebten Rendite-Risiko-Verhältnisses im Zielkorridor bewegt.

E.3.1.1. Finanzielle Leistungsindikatoren

Die finanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die Ergebnissituation, die Angemessenheit der Kapitalausstattung und die Angemessenheit der Liquiditätsausstattung.

Die zentrale interne Steuerungsgröße im Sinne der Vorgaben des International Financial Reporting Standard IFRS 8 (Operative Segmente) ist das Wirtschaftliche Ergebnis, dessen Ausgangsbasis die Zahlen nach IFRS-Rechnungslegungsstandards bilden. Es enthält neben dem Ergebnis vor Steuern auch die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnis aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten, die nach den Vorschriften der IFRS nicht GuV-wirksam zu erfassen, jedoch für die Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Ebenso wird der direkt im Eigenkapital erfasste Zinsaufwand der AT1-Anleihe (Additional Tier 1 Capital) im Wirtschaftlichen Ergebnis berücksichtigt. Des Weiteren werden im Wirtschaftlichen Ergebnis potenzielle künftige Belastungen einbezogen, deren Eintritt in der Zukunft als möglich eingeschätzt wird, die aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung noch nicht erfasst werden dürfen. Das Wirtschaftliche Ergebnis ist somit eine periodengerechte Steuerungsgröße.

Seit 2007 wird das Wirtschaftliche Ergebnis in der externen Berichterstattung auf Gruppen- und Geschäftsfeldebene verwendet. Zur Überleitung des Wirtschaftlichen Ergebnisses auf das IFRS-Ergebnis vor Steuern wird auf die jeweilige Segmentberichterstattung in den Notes der Konzernabschlüsse der F-Seiten im FINANZTEIL verwiesen. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede sind dort in der Überleitungsspalte ausgewiesen. Insofern ist eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern (nach IFRS) sichergestellt.

Die Angemessenheit der Kapitalausstattung (Internal Capital Adequacy Assessment Process, „ICAAP“) wird aus zwei Perspektiven beurteilt. In der normativen Perspektive ist die harte Kernkapitalquote die zentrale Steuerungsgröße. Die harte Kernkapitalquote ist definiert als Quotient aus hartem Kernkapital und risikogewichteten Aktiva („RWA“) aller relevanten Adress-, Markt- und operationellen Risikopositionen sowie dem Credit Valuation Adjustment-Risiko („CVA“). Weitere steuerungsrelevante Kennzahlen sind die Eigenmittel, die risikogewichteten Aktiva und das Leverage-Ratio-Exposure beziehungsweise die entsprechenden Kapitalquoten, die Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities - (MREL)-Quote, die Nachrangquote und die Auslastung der Großkreditobergrenze. Die Steuerung der RWA erfolgt unter Berücksichtigung der Gruppenstrategie, der angestrebten Bilanzstruktur und des Kapitalmarktumfelds.

Der Risikoappetit als zentrale Steuerungsgröße in der ökonomischen Perspektive ist das übergreifend aggregierte Risiko einzelner Risikoarten, das die Deka-Gruppe bereit ist einzugehen, um ihre strategischen Ziele und den Geschäftsplan zu erreichen. Er bildet die Basis für die Allokation des Risikokapitals. Im Rahmen der monatlichen Risikotragfähigkeitsanalyse wird der Risikoappetit beziehungsweise das allozierte Risikokapital der Deka-Gruppe dem über alle erfolgswirksamen Risikoarten hinweg erhobenen Gesamtrisiko gegenübergestellt. Hierdurch lässt sich feststellen, ob die Risikolimits auf Gruppen- und Geschäftsfeldebene eingehalten werden.

Die Angemessenheit der Liquiditätsausstattung (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process, „ILAAP“) wird ebenfalls aus zwei Perspektiven betrachtet. In der normativen Perspektive wird die Liquidity Coverage Ratio („LCR“) als steuerungsrelevante Kennzahl beurteilt. Ab Juni 2021 kommt die Net Stable Funding Ratio („NSFR“) hinzu. Im Rahmen der Risikoquantifizierung, -steuerung und -überwachung des Liquiditätsrisikos in der ökonomischen Perspektive ist die vom Vorstand als steuerungsrelevant definierte Liquiditätsablaufbilanz („LAB“) das Risikomaß.

E.3.1.2. Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Die nichtfinanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die unterschiedlichen Dimensionen des operativen Geschäfts. Sie zeigen an, wie erfolgreich die Geschäftsbereiche mit ihren Produkten und Dienstleistungen am Markt agieren.

Zentrale Steuerungsgröße für den Absatzerfolg im Fonds- und im Zertifikategeschäft ist die Nettovertriebsleistung. Sie ergibt sich im Wesentlichen als Summe aus dem Direktabsatz der Publikums- und Spezialfonds, des Fondsbasierten Vermögensmanagements, der Fonds der Kooperationspartner sowie der Masterfonds- und Advisory-/Management-Mandate, der ETFs und der Zertifikate. Dabei entspricht die Nettovertriebsleistung im Fondsgeschäft der Bruttovertriebsleistung abzüglich der Rückflüsse. Durch Eigenanlagen generierter Absatz wird nicht berücksichtigt. Bei Zertifikaten werden Rückgaben und Fälligkeiten nicht berücksichtigt, da die Ertragswirkung maßgeblich zum Zeitpunkt der Emission erfolgt.

Die zentrale Steuerungsgröße Total Assets enthält das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte (inklusive ETFs), Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, den Kooperationspartner, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements, Advisory-/Management-Mandate, Masterfonds sowie Zertifikate. Die Total Assets beeinflussen wesentlich die Höhe des Provisionsergebnisses.

Darstellung der zentralen Steuerungsgrößen der Deka-Gruppe			
		31.12.2020	31.12.2019
Wirtschaftliches Ergebnis	Mio. Euro	269,4	434,0
Total Assets	Mrd. Euro	339,2	313,4
Nettovertriebsleistung	Mrd. Euro	32,1	18,0
Harte Kernkapitalquote (ohne Übergangsregelungen)	%	14,2	14,2
Auslastung Risikoappetit	%	70,5	63,9

E.3.2. Risikomanagement

E.3.2.1. Risikopolitik und -strategie der Deka-Gruppe

Die Grundsätze der Risikopolitik der Deka-Gruppe blieben im Vergleich zum Vorjahr weitgehend unverändert. Mit Blick auf die Corona-Krise ermöglichte die risikostrategische Grundausrichtung ein Risikomanagement mit Augenmaß. Die Erfahrungen in der Krise sind in den bankinternen Prozessen zur Sicherstellung einer angemessenen Kapital- (Internal Capital Adequacy Assessment Process, „ICAAP“) und Liquiditätsausstattung (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process, „ILAAP“) berücksichtigt worden. Darüber hinaus hat die Deka-Gruppe ihre interne Risikotaxonomie weiterentwickelt, Risikodefinitionen geschärft und Nachhaltigkeitsrisiken aufgenommen.

Zur Erreichung ihrer unternehmerischen Ziele geht die Deka-Gruppe im Rahmen der strategischen Vorgaben auch Risiken ein. Diese Risiken werden mittels einer übergreifenden, das heißt alle Risikoarten sowie Geschäftsfelder, Vertriebe und Zentralbereiche umfassenden Risikosteuerung begrenzt, um den Unternehmenserfolg der Deka-Gruppe zu sichern. Den Rahmen für das Unternehmens- und Risikomanagement bildet das übergreifende Konzept des Risikoappetits (Risk Appetite Framework, RAF), welches die maßgebliche Grundlage für den ICAAP und den ILAAP ist und einen integralen Bestandteil des Strategiesystems der Deka-Gruppe darstellt. Ziel des ICAAP und des ILAAP ist es, zum Fortbestand der Deka-Gruppe durch das Vorhalten einer angemessenen Kapital- und Liquiditätsausstattung und die effektive Steuerung ihrer Risiken beizutragen. Hierzu wird innerhalb des ICAAP und des ILAAP zwischen der ökonomischen und der normativen Perspektive unterschieden.

Als Voraussetzung für die nachhaltige Erreichung der in der Geschäftsstrategie beschriebenen geschäftspolitischen Ziele ist eine ausgeprägte Risikokultur für die Deka-Gruppe von entscheidender Bedeutung. Ohne risikoangemessenes Verhalten und den bewussten Umgang mit Risiken ist es nicht möglich, die Risiken im Rahmen einer übergreifenden Risikosteuerung zu begrenzen und damit den nachhaltigen Unternehmenserfolg der Deka-Gruppe zu sichern. Das Konzept des Risikoappetits bildet mit den Verfahren zur Überwachung der Einhaltung des Risikoappetits eine von drei tragenden Säulen für die Risikokultur der Deka-Gruppe. Es wird ergänzt um eine solide Governance sowie ein Vergütungssystem, welches ein adäquates Risikoverhalten fördert. Durch Änderungsprozesse werden diese drei Säulen kontinuierlich an sich verändernde Bedingungen angepasst. Das Mitarbeiter- und Führungsverhalten, welches als Risikokultur im engeren Sinne verstanden wird, wird neben den oben genannten formellen Komponenten durch die Vorgaben des Ethikkodex und die Deka-Führungsgrundsätze geprägt. Die Deka-Gruppe hat in einem Rahmenwerk zur Risikokultur einen verbindlichen Orientierungsrahmen für einen verantwortungsbewussten Umgang mit Risiken in der Deka-Gruppe sowie für ein daran ausgerichtetes Handeln der Mitarbeiter, Führungskräfte und Vorstandsmitglieder dokumentiert. Das Rahmenwerk setzt zugleich die Prinzipien und Leitlinien, an denen sich Detailregelungen zu Prozessen und Instrumenten auszurichten haben. Alle Mitarbeitenden der Deka-Gruppe werden jährlich durch eine Pflichtschulung über risikokulturrelevante Themen informiert und sensibilisiert.

E.3.2.2. Konzept des Risikoappetits

Wesentlicher Bestandteil des Konzepts des Risikoappetits ist das Risk Appetite Statement („RAS“), das den Rahmen für ICAAP und ILAAP bildet. Innerhalb des ICAAP und ILAAP wird zwischen der ökonomischen und der normativen Perspektive unterschieden.

Den ersten Ausgangspunkt des RAS bildet die Beschreibung des gewünschten Risikoprofils, welches mit dem kundenzentrischen Geschäftsmodell einhergeht. Der jederzeitige Überblick über das Risikoprofil der Deka-Gruppe wird durch eine gruppenweite Risikoinventur sichergestellt. In diesem Rahmen wird einmal jährlich sowie gegebenenfalls anlassbezogen beurteilt, welche Risiken die Vermögenslage einschließlich der Kapitalausstattung, die Ertragslage oder die Liquiditätslage wesentlich beeinträchtigen können. Im Zusammenhang mit dem Geschäftsmodell der Deka-Gruppe bewusst eingegangene Risikokonzentrationen finden hierbei besondere Berücksichtigung. Aus der Wesentlichkeitsbeurteilung ergeben sich weitere Implikationen für die Unterlegung der Risiken mit Kapital beziehungsweise das Vorhalten von Liquidität und für die Validierung. Darüber hinaus wird im Rahmen der Risikoinventur die Einbindung der erfassten Unternehmen geprüft.

Neben dem Risikoprofil dient die Festlegung der Risikokapazität – der maximalen Höhe des Risikos, das die Deka-Gruppe mit Blick auf die ihr zur Verfügung gestellten Mittel eingehen kann – als zweiter Ausgangspunkt des RAS. Innerhalb der Risikokapazität wird der Risikoappetit definiert als das übergreifend aggregierte Risiko einzelner Risikoarten, das die Deka-Gruppe bereit ist einzugehen, um ihre strategischen Ziele und den Geschäftsplan zu erreichen. Je nach Perspektive und Wirkungsweise der Risiken (erfolgs- versus liquiditätswirksam) drücken sich die Risikokapazität und der Risikoappetit in unterschiedlichen Größen aus.

Das RAS umfasst auch die Mittelfristplanung, die die Inhalte der Geschäfts- und der Risikostrategie konkretisiert und quantifiziert. Bei der Mittelfristplanung wird für die jeweils nächsten drei Planjahre eine integrierte Ergebnis-, Bilanz-, Funding-, Kapital- und Risikoplanung durchgeführt und auch möglichen adversen Entwicklungen Rechnung getragen.

Des Weiteren erstreckt sich das Konzept des Risikoappetits auf Verfahren zur Überwachung der Einhaltung des Risikoappetits. Hierunter fallen entsprechende Steuerungsinstrumente und eine regelmäßige Berichterstattung, ebenso wie Regelwerke, Kontrollen und Prozesse. Dies schließt auch die Definition der Rollen und Verantwortlichkeiten bei der Umsetzung und Überwachung des Risikoappetits im Sinne einer Risiko-Governance mit ein. Somit hat die Deka-Gruppe für alle im Rahmen der Risikoinventur als wesentlich klassifizierten Risiken unter Berücksichtigung der Risikokonzentrationen Limite definiert und ein konsequentes Risikomanagement implementiert.

E.3.2.3. Risikoprofil der Deka-Gruppe und ihrer Geschäftsfelder

Zur erfolgreichen Umsetzung ihres Selbstverständnisses als Wertpapierhaus nutzt die Deka-Gruppe unter Vermeidung von Interessenkonflikten die Vorteile aus der Verbindung von Asset Management und Bankgeschäft. Die Deka-Gruppe bleibt dabei auf Geschäfte fokussiert, die von Sparkassen und deren Endkunden nachgefragt werden, die einen Beitrag zur Wertsteigerung der Deka-Gruppe leisten, deren Risiken streng begrenzt sind und für die ein ausreichendes Know-how vorhanden ist. Im Rahmen der vom Vorstand festgelegten nachhaltigen Geschäftsstrategie sowie der damit konsistenten Risikostrategie werden Risikopositionen in erster Linie im Zusammenhang mit Kundengeschäften eingegangen oder wenn sie am Markt abgesichert werden können. Daneben werden Risiken akzeptiert, wenn sie der Liquiditätsbewirtschaftung dienen oder erforderlich sind, um Synergien im Fondsgeschäft zu heben. Geschäftsaktivitäten in neuen Produkten oder in neuen Märkten sowie der Aufbau oder Erwerb neuer Geschäftseinheiten werden erst nach sorgfältiger Risikobewertung vorgenommen.

Die fünf Geschäftsfelder und der Zentralbereich Treasury gehen im Rahmen ihrer Aufgaben Risiken ein. Aus diesen Aktivitäten entstehen – neben dem nicht erfolgswirksamen Liquiditätsrisiko – im Wesentlichen Adressenrisiken, Marktpreisrisiken und Geschäftsrisiken sowie operationelle Risiken. Für weitere Ausführungen zu diesen Risiken s. TEIL B.1. "Risiken in Bezug auf die Emittentin".

E.3.2.4. Rahmen und Instrumente zur Steuerung der Angemessenheit der Kapitalausstattung

In Abhängigkeit von der Perspektive hat die Deka-Gruppe die Risikokapazität und den Risikoappetit wie folgt definiert.

Die Risikokapazität für erfolgswirksame Risiken wird in der ökonomischen Perspektive im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse als Obergrenze für das maximal einzugehende Risiko unter Berücksichtigung von Risikokonzentrationen definiert und entspricht dem gesamten internen Kapital der Deka-Gruppe. In der ökonomischen Perspektive ist der Risikoappetit für erfolgswirksame Risiken im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse als das allozierte Risikokapital (Allokation) für das Gesamtrisiko auf Gruppenebene definiert. Der Risikoappetit darf höchstens der Risikokapazität abzüglich eines gegebenenfalls gebildeten Stresspuffers sowie eines Managementpuffers entsprechen.

In der normativen Perspektive werden Schwellenwerte unter Berücksichtigung der regulatorischen Anforderungen festgelegt. Maßgeblich ist dabei, dass die gewählten Schwellenwerte rechtzeitig anschlagen, um eine ausreichende Vorlaufzeit zur Vorbereitung und Einleitung von Steuerungsmaßnahmen zu gewährleisten. Das Erreichen einzelner Schwellenwerte leitet im Sinne der Governance Eskalations- und Informationsprozesse ein. Ferner werden sie im Rahmen des jährlichen Überarbeitungsprozesses überprüft und bei Bedarf angepasst. Die maximale Höhe des Risikos entspricht dem in der internen Steuerung verwendeten roten Schwellenwert der harten Kernkapitalquote. In der Ist-Situation basiert dieser auf der Gesamtkapitalanforderung (Overall Capital Requirements, OCR) und den Empfehlungen der Säule 2 (Pillar 2 Guidance, P2G) im Rahmen des aufsichtlichen SREP-Prozesses. Für die interne Steuerung bestehen zum Jahresende 2020 ebenfalls rote Schwellenwerte für die Kernkapitalquote, die Gesamtkapitalquote, die Leverage Ratio, die MREL-Quote, die Nachrangquote und die Auslastung der Großkreditobergrenze.

In der normativen Perspektive entspricht das Risiko, das die Deka-Gruppe bezogen auf die erfolgswirksamen Risiken bereit ist einzugehen, dem in der internen Steuerung verwendeten gelben Schwellenwert der harten Kernkapitalquote, der sich aus der Gesamtkapitalanforderung (OCR), den Empfehlungen der Säule 2 (P2G) und einem Managementpuffer zusammensetzt. Darüber hinaus bestehen in der internen Steuerung gelbe Schwellenwerte für die Kernkapitalquote, die Gesamtkapitalquote, die Leverage Ratio, die MREL-Quote, die Nachrangquote und die Auslastung der Großkreditobergrenze. Die Herleitung der Managementpuffer erfolgt unter Beachtung des EZB-Leitfadens zum ICAAP und leitet sich dabei im Wesentlichen aus den Ergebnissen der jährlichen Risikoinventur sowie aus strategischen Erwägungen zur Sicherstellung der Flexibilität gegenüber etwaigen Geschäftschancen, ohne die angemessene Kapitalausstattung zu gefährden, ab.

Um den Besonderheiten der Non-Financial Risks, die soweit möglich als Unterrisikokategorien des operationellen Risikos quantifiziert werden, gerecht zu werden, werden für diese Risiken ergänzend zu dem quantitativen Risikoappetit in Bezug auf die Gesamtrisikoposition auch qualitative Vorgaben zur Risikotoleranz gemacht. Dies betrifft beispielsweise das Compliance- und das Reputationsrisiko.

Zur Sicherstellung der Angemessenheit der Kapitalausstattung greift die Deka-Gruppe auf eine Vielzahl von Instrumenten zurück, um die aus der Geschäftstätigkeit resultierenden Risiken und daraus entstehende Konzentrationen zu steuern. Im Rahmen des ICAAP unterscheidet die Deka-Gruppe dabei zwischen risikoartenübergreifenden Instrumenten auf der Ebene strategischer Vorgaben und risikoartenspezifischen Instrumenten zur operativen Steuerung, die für die ökonomische Perspektive bei der jeweiligen Einzelrisikoart beschrieben sind. Für die übergreifende Steuerung und Überwachung der Risiken setzt die Deka-Gruppe zusätzlich zur Risikoinventur im Wesentlichen die Instrumente Risiko- und Kapitalplanung, die ökonomische Perspektive in der Ist-Situation mit der monatlichen Risikotragfähigkeit und der Kapitalallokation, die normative Perspektive in der Ist-Situation mit der Einhaltung der regulatorischen Kennziffern und das perspektivenübergreifende makroökonomische Stresstesting ein. Dabei sind wesentliche Steuerungsgrößen sowohl mit dem Sanierungsplan als auch mit dem Vergütungssystem verzahnt.

Risiko- und Kapitalplanung

Bei der Mittelfristplanung wird für die jeweils nächsten drei Planjahre eine integrierte Ergebnis-, Bilanz-, Funding-, Kapital- und Risikoplanung durchgeführt und auch möglichen adversen Entwicklungen Rechnung getragen. Für erfolgswirksame Risiken wird in der Risiko- und Kapitalplanung der ökonomischen Perspektive die Risikotragfähigkeit für die jeweils nächsten drei Planjahre ermittelt. Auf der Grundlage der geplanten Geschäftstätigkeit und der damit verbundenen Risiken sowie unter Berücksichtigung der in der Perspektive verfügbaren Risikokapazität legt der Vorstand den Risikoappetit für die operative Geschäftstätigkeit fest. Dabei werden gemäß Planannahmen bestimmte Positionen nicht berücksichtigt. Ausgehend vom Risikoappetit legt der Vorstand zudem die Kapitalallokation auf die einzelnen Risikoarten und die Geschäftsfelder fest. Hierdurch werden beispielsweise auch mögliche Risikokonzentrationen bereits im Vorgriff effektiv begrenzt. Unterjährige Anpassungen werden bei Bedarf auf Empfehlung des Managementkomitees Risiko („MKR“) durch einen Vorstandsbeschluss herbeigeführt.

Im Rahmen der normativen Risiko- und Kapitalplanung werden die regulatorischen Kennziffern (harte Kernkapitalquote, Kernkapitalquote, Gesamtkapitalquote, Leverage Ratio und MREL-Quote sowie Nachrangquote) pro Planjahr ermittelt. Die harte Kernkapitalquote soll dabei über der angestrebten Zielquote liegen beziehungsweise zumindest die mittel- bis langfristige Einhaltung der angestrebten strategischen Zielquote aufzeigen. Die strategische Zielquote bestimmt sich nach den aufsichtsrechtlichen Vorgaben (OCR und P2G) zuzüglich eines Aufschlags aus strategischer Sicht und wird jährlich im Rahmen der Planung vom Vorstand festgelegt und bei Bedarf angepasst. Als Untergrenze gilt der für das jeweilige Jahr festgelegte gelbe Schwellenwert der internen Steuerung. Dieser ermittelt sich aus den im jeweiligen Planjahr voraussichtlich geltenden OCR und P2G zuzüglich eines Managementpuffers.

Ergänzend zu der Planung auf Grundlage von erwarteten wirtschaftlichen Entwicklungen (Basisszenario) wird unter Zugrundelegung geeigneter Szenarien beurteilt, ob die regulatorischen Kennziffern auch unter adversen Bedingungen innerhalb des Planungshorizonts eingehalten werden können. Hierfür werden durch den Vorstand ggf. vom Basisszenario abweichende eigene Schwellenwerte je Planjahr festgelegt.

Ökonomische Perspektive (Ist-Situation): Risikotragfähigkeit und Kapitalallokation

Das interne Kapital bestimmt grundsätzlich die Obergrenze für das maximal einzugehende (erfolgswirksame) Risiko unter Berücksichtigung von Risikokonzentrationen. Im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse werden monatlich die Risikokapazität (in Form des internen Kapitals) und das aktuelle Risikoniveau (Ist-Situation) ermittelt sowie die Einhaltung der Leitplanken und Limite überwacht. Das in der Risikotragfähigkeitsanalyse berücksichtigte Gesamtrisiko der Deka Gruppe umfasst mindestens alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten und wird daraus additiv ermittelt. Diversifikationseffekte zwischen einzelnen Risikoarten bleiben dabei unberücksichtigt. Gemessen wird das Gesamtrisiko der Deka-Gruppe als ökonomischer Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken.

Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Gesamtrisiko aggregieren zu können, greift die Deka-Gruppe auf den Value-at-Risk-Ansatz („VaR“) zurück. Die Berechnung des VaR mit einjähriger Haltedauer erfolgt für die interne Steuerung mit einem Konfidenzniveau von 99,9 %, das sich aus dem Geschäftsmodell mit Bezug zu einem S&P-Rating auf dem Niveau des „Stand-alone Credit Profile“ von „a-“ ableitet.

Dem aus den einzelnen Risikoarten ermittelten Gesamtrisiko der Deka-Gruppe steht das interne Kapital gegenüber, das zur Abdeckung von Verlusten herangezogen werden kann. Das interne Kapital, die sogenannte Risikokapazität, setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und Ergebniskomponenten, bereinigt um Korrekturbeträge für bestimmte Kapitalkomponenten, beispielsweise für immaterielle Vermögenswerte oder Risiken aus Pensionsverpflichtungen, zusammen. Zudem wird das AT1-Kapital, welches als Kapitalpuffer in Stressphasen wie der aktuellen Corona-Krise dient, im internen Kapital angerechnet. Das interne Kapital steht als Risikokapazität – im Sinne eines formalen Gesamtrisikolimits – zur Sicherstellung der Risikotragfähigkeit insgesamt zur Verfügung.

Ausgehend von der Risikokapazität wird ein Managementpuffer festgelegt, der in der Höhe mindestens dem Puffer für Modellunsicherheiten (bezogen auf die im Einsatz befindlichen Risikomodelle) entspricht. Die primäre Steuerungsgröße bildet der Risikoappetit. Ausgehend vom Risikoappetit wird das Risiko ergänzend zur Betrachtung auf Gruppenebene auf Ebene der Geschäftsfelder (einschließlich des Zentralbereichs Treasury) und der Risikoarten (einschließlich Beteiligungsrisiko) in Form des allozierten Risikokapitals limitiert. Mit Ende der Stressphase steht das bestehende AT1-Kapital nicht mehr für den Risikoappetit zur Verfügung.

Die Auslastungskennziffern für die Risikokapazität und den Risikoappetit dürfen jeweils 100 % nicht übersteigen. Für die Auslastung des Risikoappetits ist darüber hinaus eine Vorwargrenze in Höhe von 90 % etabliert.

Die Ergebnisse der Risikotragfähigkeitsanalyse sowie die Auslastung der festgelegten Allokation werden monatlich ermittelt und an den Vorstand berichtet. Der Risiko- und Kreditausschuss sowie der Verwaltungsrat werden vierteljährlich informiert.

Normative Perspektive (Ist-Situation): Einhaltung regulatorischer Kennziffern

Die regulatorischen Kennziffern werden monatlich bzw. quartalsweise ermittelt. Die Einhaltung der internen Schwellenwerte wird mittels eines laufenden Überwachungsprozesses sichergestellt. Dieser umfasst zusätzlich einen monatlichen Plan-Ist-Vergleich sowie einen regelmäßigen Forecast-Prozess. Die regulatorischen Kennziffern werden monatlich an den Vorstand und vierteljährlich an den Verwaltungsrat berichtet. Bei Unterschreitung des gelben Schwellenwertes in der internen Steuerung ist der Vorstand im Rahmen eines abgestimmten Eskalationsprozesses mittels eines Ad-hoc-Reportings zu informieren. Er entscheidet über Maßnahmen zur Behebung der Unterschreitung. Der Verwaltungsrat wird – soweit vom Vorstand nicht anders beschlossen – im Rahmen der üblichen quartalsweisen Berichterstattung über die Unterschreitung und die eingeleiteten Maßnahmen informiert. Bei Unterschreitung des roten Schwellenwertes in der internen Steuerung (d.h. bei der Alarmierungsschwelle des entsprechenden Sanierungsplan-Indikators) greift durch die Verzahnung die Governance des Sanierungsplans.

Neben der Einhaltung der erwähnten internen Schwellenwerte sind die Geschäftsfelder und der Zentralbereich Treasury im Rahmen der Gesamtdisposition zusätzlich gehalten, die Plan-RWA der Mittelfristplanung grundsätzlich nicht zu überschreiten. Sofern Planüberschreitungen bei den einzelnen Geschäftsfeldern bzw. dem Zentralbereich Treasury absehbar sind, prüfen die betroffenen Geschäftsfelder, der Bereich Treasury und der Bereich Finanzen, ob Maßnahmen zur Reduktion der RWA erforderlich sind.

Makroökonomische Stresstests (perspektivenübergreifend)

Das risikoartenübergreifende makroökonomische Stresstesting bildet im Hinblick auf die Angemessenheit der Kapitalausstattung den ergänzenden Steuerungskreis zu den Kennzahlen in der Ist-Situation. Um abschätzen zu können, wie sich extreme Marktentwicklungen auf die Angemessenheit der Kapitalausstattung auswirken, wird diese regelmäßig auch im Rahmen der makroökonomischen Stresstests beurteilt. Mithilfe der makroökonomischen Stresstests können frühzeitig Handlungsfelder identifiziert werden, sobald sich Krisensituationen abzeichnen.

Für die makroökonomischen Stresstests werden außergewöhnliche, aber plausible Szenarien betrachtet. Diese erstrecken sich auf historische Szenarien, auf hypothetische Stresssituationen und institutsspezifische Stresssituationen. Auch Reputationsrisiken werden in die Stresstests systematisch einbezogen. Bei Bedarf werden die Szenarien durch entsprechende Ad-hoc-Analysen ergänzt. Darüber hinaus führt die Deka-Gruppe auch inverse Stresstests durch; diese beziehen sich auf konkrete Ausprägungen von Szenarien, die im spezifischen Geschäftsmodell der Deka-Gruppe und unter Berücksichtigung der damit verbundenen Risikokonzentrationen in der ökonomischen Perspektive zum Erreichen der Risikokapazität und in der normativen Perspektive zu einer harten Kernkapitalquote in Höhe des roten Schwellenwerts führen würden.

Die Auswirkungen der unterschiedlichen makroökonomischen Stressszenarien werden für die ökonomische Perspektive für alle relevanten Ergebnis- und Risikokennzahlen ermittelt und dem daraus abgeleiteten szenariospezifischen internen Kapital gegenübergestellt. Analog hierzu werden in der normativen Perspektive die aus den Stressszenarien resultierenden Effekte auf die regulatorischen Eigenmittel und RWA, die hieraus resultierenden Kapitalquoten sowie die Leverage Ratio, die MREL-Quote und die Nachrangquote ermittelt und den aufsichtsrechtlichen Anforderungen gegenübergestellt. Zudem wird auch die Auslastung der Großkreditobergrenze betrachtet. Der Beobachtungszeitpunkt, für den die Berechnung der Stressszenarien erfolgt, liegt dabei stets ein Jahr in der Zukunft.

Die Ergebnisse der makroökonomischen Stresstests werden quartalsweise ermittelt, vom Stresstesting-Ausschuss gewürdigt und an den Vorstand, den Risiko- und Kreditausschuss sowie den Verwaltungsrat berichtet.

Die makroökonomischen Szenarien wurden vor dem Hintergrund der Corona-Krise für den Stichtag 31. März 2020 anlassbezogen überarbeitet. Im zweiten Halbjahr 2020 erfolgte zudem die turnusmäßige jährliche Überprüfung. Im Ergebnis bilden die betrachteten Szenarien weiterhin alle relevanten Risiken für die Deka-Gruppe angemessen ab.

E.3.2.5. Rahmen und Instrumente zur Steuerung der Angemessenheit der Liquiditätsausstattung

Das Liquiditätsrisiko wird als eigenständige Risikoart im Rahmen der Risikostrategie der Deka-Gruppe gesteuert und überwacht. Die Liquiditätsrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten der Deka-Gruppe und legt die Verantwortlichkeiten für die Liquiditätsrisikosteuerung und -überwachung fest.

Mit der Zustimmung der EZB zum sogenannten Liquiditätswaiver für die DekaBank und den S Broker wird seit April 2020 neben der Deka-Gruppe zusätzlich die Liquiditätsuntergruppe bestehend aus den genannten Gesellschaften überwacht.

Beim Liquiditätsrisiko im engeren Sinne (Zahlungsunfähigkeitsrisiko) handelt es sich nicht um ein unmittelbares Erfolgsrisiko, welches mit Eigenkapital abgedeckt werden kann. Das Liquiditätsrisikomanagement bildet daher eine zum ICAAP komplementäre Steuerungsebene, die ebenfalls auf den Ergebnissen der Risikoinventur basiert und eine Verzahnung zum Sanierungsplan und dem Vergütungssystem aufweist. Zentrales Ziel ist die Vermeidung von Liquiditätsengpässen, um die übergreifende Zahlungsfähigkeit der Deka-Gruppe kontinuierlich sicherzustellen. Die wesentlichen Risikomaße im Rahmen der integrierten Risikoquantifizierung, -steuerung und -überwachung des Liquiditätsrisikos sind innerhalb der ökonomischen Perspektive die jeweils vom Vorstand als steuerungsrelevant definierte Liquiditätsablaufbilanz („**LAB**“) und in der normativen Perspektive die regulatorische Liquiditätskennziffer („**LCR**“). Die LCR ist das Verhältnis des Bestands hochwertiger liquider Aktiva („**HQLA**“) zum gesamten Nettoabfluss der nächsten 30 Tage ermittelt unter einem Stressszenario.

Für das Liquiditätsrisiko (Zahlungsunfähigkeitsrisiko) wird die Risikokapazität in der ökonomischen Perspektive als die grundsätzlich zur Verfügung stehende freie Liquidität definiert und entspricht damit dem positiven Liquiditätssaldo der LAB für den normalen Geschäftsbetrieb. Mit Blick auf das Liquiditätsrisiko hat die Deka-Gruppe für sich in der ökonomischen Perspektive als Risikoappetit vorgegeben, dass unter einem extremen hypothetischen Stressszenario eines gleichzeitigen institutsspezifischen und marktweiten Stressereignisses ein zeitlich unbegrenzter Überlebenshorizont besteht. Abgebildet ist dieses hypothetische Stressszenario in der LAB „Kombiniertes Stressszenario“. Die jederzeitige Zahlungsfähigkeit und der unbegrenzte Überlebenshorizont werden durch die Limitierung der Liquiditätssalden aller Laufzeitbänder bei 0 erreicht.

In der normativen Perspektive werden Schwellenwerte unter Berücksichtigung der regulatorischen Anforderungen festgelegt. Maßgeblich ist dabei, dass die gewählten Schwellenwerte rechtzeitig anschlagen, um eine ausreichende Vorlaufzeit zur Vorbereitung und Einleitung von Steuerungsmaßnahmen zu gewährleisten. Das Erreichen der Schwellenwerte leitet im Sinne der Governance Eskalations- und Informationsprozesse ein. Ferner werden sie im Rahmen des jährlichen Überarbeitungsprozesses überprüft und bei Bedarf angepasst. Die maximale Höhe des Risikos entspricht dem in der internen Steuerung verwendeten roten Schwellenwert der LCR. In der Ist-Situation basiert dieser auf der gültigen aufsichtsrechtlichen Anforderung (derzeit 100 %) zuzüglich eines Managementpuffers. In der normativen Perspektive entspricht das Liquiditätsrisiko, das die Deka-Gruppe bereit ist einzugehen, dem in der internen Steuerung verwendeten gelben Schwellenwert der LCR. Dieser setzt sich aus dem roten Schwellenwert der internen Steuerung zuzüglich eines Managementpuffers zusammen. Die Herleitung des Managementpuffers erfolgt unter Beachtung des EZB-Leitfadens zum ILAAP und leitet sich dabei im Wesentlichen aus den Ergebnissen der jährlichen Risikoinventur sowie aus strategischen Erwägungen zur Sicherstellung der Flexibilität gegenüber etwaigen Geschäftschancen, ohne die angemessene Liquiditätsausstattung zu gefährden, ab. Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen für die ab Mitte 2021 einzuhaltende langfristige Liquiditätsausstattung („**NSFR**“) werden eingehalten.

Erfolgswirksame Risiken aus Refinanzierungslücken (Liquiditätsfristentransformationsrisiko) sind derzeit nicht materiell, da die Limitierung der Liquiditätssalden in der LAB keine negativen Salden zulässt und damit Fristentransformationen nur sehr eingeschränkt möglich sind. Angesichts der insgesamt sehr auskömmlichen Liquiditätssituation der Deka-Gruppe wird auch das Marktpliquiditätsrisiko derzeit nicht als wesentlich angesehen.

Die Steuerung der Liquiditätsposition erfolgt durch den Zentralbereich Treasury. Im Rahmen der Liquiditätssteuerung wird die kurzfristige und strukturelle Liquidität gesteuert und überwacht sowie die Verrechnung der Liquiditätskosten und -erträge gesteuert. Zugleich gewährleistet der Zentralbereich Treasury einen ausreichenden Liquiditätspuffer aus notenbankfähigen Sicherheiten und Einlagen bei der Bundesbank. Darüber hinaus ist er für das Management des Liquiditätspuffers der Deka-Gruppe sowie die Aussteuerung der Liquiditätskennzahlen zuständig. Die operative Liquiditätssteuerung über alle Laufzeitbänder ist ebenfalls im Zentralbereich Treasury gebündelt.

Die Liquiditätsposition und die Einhaltung des Risikoappetits wird für die ökonomische Perspektive vom Zentralbereich Risikocontrolling gruppenweit analysiert sowie organisatorisch und prozessual unabhängig von den Markt Bereichen überwacht. Der Zentralbereich Finanzen verantwortet die Ermittlung der LCR und die Überwachung der Einhaltung der festgelegten Schwellenwerte.

Im Falle eines Liquiditätsnotfalls wird das Liquiditätsnotfall-Krisengremium einberufen. Es kann alle Maßnahmen beschließen, die zur Sicherung der kurzfristigen Liquidität als notwendig erachtet werden, und sämtliche Einheiten der Deko-Gruppe anweisen, diese umzusetzen. Der Vorstand bildet als ständiges Mitglied mit Stimmrecht den Kern des Krisengremiums. Durch eine kontinuierliche Überwachung von marktweiten sowie institutsspezifischen Frühwarnindikatoren und Notfalltriggern wird das Eintreten eines Liquiditätsnotfalls vorausschauend überwacht, sodass bei adversen Entwicklungen frühzeitig geeignete Gegenmaßnahmen eingeleitet werden können. Die Liquiditätslage der Deko-Gruppe war auch während der durch die Corona-Pandemie ausgelösten Phase der angespannten Refinanzierungsmärkte durchweg sehr auskömmlich. Gleichwohl sind die Erfahrungen in diesem gestressten Marktumfeld in die jährliche Aktualisierung und Überprüfung des Liquiditätsnotfallplans und den dazugehörigen Maßnahmenplan eingeflossen.

Mittelfrist- und Fundingplanung

Im Rahmen der Mittelfristplanung wird für die jeweils nächsten drei Planjahre eine integrierte Ergebnis-, Bilanz-, Funding-, Kapital- und Risikoplanung auf Ebene der Deko-Gruppe durchgeführt. Hierbei wird die Angemessenheit der Liquiditätsausstattung in der normativen Perspektive für Planungshorizonte auch unter adversen Szenarien betrachtet.

Dafür wird sowohl die Angemessenheit der kurzfristigen Liquiditätsausstattung („LCR“) als auch der mittel- bis langfristigen Liquiditätsausstattung („NSFR“) über einen Planungshorizont von drei Jahren und unter adversen Szenarien betrachtet. Hierbei geht die Liquiditätsuntergruppe in die Sicht der Deko-Gruppe mit ein.

Ökonomische Perspektive: Liquiditätsablaufbilanzen

Gegenstand der LAB ist die stichtagsbezogene, portfolioübergreifende Darstellung von zukünftig erwarteten Mittelzu- und -abflüssen, auf deren Grundlage der Liquiditätsbedarf (Liquiditätsgap) oder Liquiditätsüberschuss je Laufzeitband ermittelt wird. Zusätzlich werden frei verfügbare Finanzierungsmittel wie beispielsweise liquidierbare Aktiva in Form von Wertpapieren, die Überdeckung in den Deckungsregistern sowie weitere Finanzierungsquellen als Liquiditätspotenzial auf aggregierter Basis ermittelt. Der Liquiditätssaldo ergibt sich pro Laufzeitband aus der Summe des kumulierten Liquiditätsgaps und des kumulierten Liquiditätspotenzials.

Grundlage des Modells sind Cashflows auf Basis der juristischen Fälligkeiten. Diese Sicht ergibt sich aus der Summation der juristischen Netto-Zahlungsströme je Laufzeitband. Die Überleitung von der juristischen Betrachtungsweise zu den erwarteten Mittelzu- und -abflüssen erfolgt über Modellierungsannahmen. Die Wertpapiere des Liquiditätspotenzials werden entweder dem Liquiditätspuffer oder den operativen Wertpapierbeständen zugeordnet.

Der Liquiditätspuffer dient zur Deckung möglicher stressbedingter Liquiditätsabflüsse des Anlagebuchs sowie stochastischer Liquiditätsabflüsse, die nicht oder lediglich in begrenztem Maße durch die Deko Gruppe beeinflusst werden können (stochastische Liquiditätsposition). Der Liquiditätspuffer wird vom Zentralbereich Treasury verantwortet. Die notwendige Mindesthöhe sowie Währungszusammensetzung des Liquiditätspuffers wird quartalsweise durch das Risikocontrolling ermittelt. Die Ergebnisse werden an das MKR und das Managementkomitee Aktiv-Passiv („MKAP“) berichtet. Das Treasury kann einen darüber hinausgehenden, höheren Liquiditätspuffer eigenständig vorschlagen. Der Vorstand legt auf Empfehlung des MKAP die Höhe des Liquiditätspuffers fest.

Die operativen Wertpapierbestände beinhalten alle frei verfügbaren Wertpapiere. Sie lassen sich aufteilen in Wertpapiere, die im Zugriffsbereich des Geschäftsfelds Kapitalmarkt liegen, sowie in Bestände, die dem Zentralbereich Treasury zugeordnet werden und nicht Teil des Liquiditätspuffers sind.

Neben den Liquiditätsablaufbilanzen für den normalen Geschäftsbetrieb (going concern) werden Liquiditätsablaufbilanzen unter verschiedenen Stressszenarien untersucht. Dadurch wird sichergestellt, dass auch unter angespannten Marktbedingungen ausreichend liquide Mittel vorgehalten werden, um den auftretenden Liquiditätsbedarf zu decken.

Vorrangig steuert die Deko-Gruppe anhand der LAB „Kombiniertes Stressszenario“, die das gleichzeitige Auftreten von institutseigenen und marktweiten Stressfaktoren abbildet und die Anforderungen der MaRisk vollumfänglich umsetzt. Die Einhaltung des Risikoappetits, das heißt die jederzeitige Zahlungsfähigkeit und ein unbegrenzter Überlebenshorizont in einem gleichzeitigen institutsspezifischen und marktweiten Stressszenario, wird über ein Ampelsystem in der LAB „Kombiniertes Stressszenario“, bestehend aus Frühwarngrenzen und Limiten, gesteuert und täglich überwacht. Durch die Limitierung muss der Liquiditätssaldo in allen überwachten Laufzeitrastern positiv sein. Zusätzlich werden einzelne Stressszenarien separat im Rahmen spezieller LABs betrachtet; für diese gelten verschiedene Modellierungsannahmen. In den Stressszenarien werden unter anderem auch Marktliquiditätsrisiken durch einen Abschlag auf die Marktwerte der Wertpapiere des Liquiditätspotenzials berücksichtigt.

Liquiditätsrisiken in Fremdwährung werden auf Basis der LAB „Kombiniertes Stressszenario“ in der jeweiligen Fremdwährung anhand von Wesentlichkeits- und Alarmierungsschwellen täglich überwacht.

Normative Perspektive: Regulatorische Liquiditätskennziffer

Im Zuge der täglichen Ermittlung der LCR-Kennzahlen für die DekaBank Deutsche Girozentrale (bildet zusammen mit dem S Broker die Liquiditätsuntergruppe) durch den Zentralbereich Finanzen erfolgt die Überwachung des internen gelben Schwellenwertes, um eine vorausschauende Steuerung der LCR zu ermöglichen. Eine gruppenweite LCR wird monatlich erstellt.

Perspektivenübergreifende Instrumente

Die DekaBank hat ein Liquiditätstransferpreissystem (Funds Transfer Pricing) zur verursachungsgerechten internen Verrechnung der jeweiligen Liquiditätskosten, -nutzen und -risiken eingerichtet. Die ermittelten Transferpreise werden im Rahmen der Ertrags- und Risikosteuerung berücksichtigt. Durch das Liquiditätstransferpreissystem werden neben den ökonomischen Kosten auch die Kosten für vorzuhaltende Liquiditätspuffer sowie für die Einhaltung regulatorischer Vorgaben (z.B. LCR) verursachungsgerecht verrechnet. Die Verwendung eines verursachungsgerechten Liquiditätstransferpreissystems trägt zu einer vorausschauenden und allokationseffizienten Steuerung der Liquidität bei.

Das risikoartenübergreifende makroökonomische Stresstesting wird sowohl für die Steuerung der Angemessenheit der Kapitalausstattung als auch für die Steuerung der Angemessenheit der Liquiditätsausstattung eingesetzt. Für die ökonomische Perspektive werden die Auswirkungen der Stressszenarien auf die Liquiditätssalden ermittelt und der steuerungsrelevanten LAB gegenübergestellt. Analog hierzu werden in der normativen Perspektive die aus den Stressszenarien resultierenden Effekte auf die LCR ermittelt und den aufsichtsrechtlichen Anforderungen gegenübergestellt.

Die Ergebnisse der makroökonomischen Stresstests werden auch für die Liquiditätsausstattung quartalsweise ermittelt, vom Stresstesting-Ausschuss gewürdigt und an den Vorstand, den Risiko- und Kreditausschuss sowie den Verwaltungsrat berichtet.

PART E Information about the Issuer (German Version)
TEIL E Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
E.4. Kapital- / Eigenmittelausstattung und Finanzierung der Geschäftstätigkeit

E.4. Kapital- / Eigenmittelausstattung und Finanzierung der Geschäftstätigkeit

E.4.1. Kapital- / Eigenmittelausstattung

Die Kapitalausstattung der Deka-Gruppe war im gesamten Jahr 2020 angemessen. Insbesondere die Auslastungen der Risikokapazität und des Risikoappetits sowie die Höhe der harten Kernkapitalquote bewegten sich über das gesamte Jahr 2020 im nicht kritischen Bereich.

Ökonomische Perspektive (Ist-Situation)

Im Geschäftsjahr 2020

Die von der Deka-Gruppe eingesetzten Modelle zur ökonomischen Risikosteuerung haben die Unternehmens- und Marktsituation auch im Jahr 2020 zeitnah und adäquat abgebildet. Zum 31. Dezember 2020 belief sich das Gesamtrisiko der Deka-Gruppe (Value-at-Risk, „VaR“; Konfidenzniveau 99,9 %; Haltedauer ein Jahr) auf 2.821 Mio. Euro, was einem deutlichen Anstieg um 426 Mio. Euro gegenüber dem 31. Dezember 2019 (2.395 Mio. Euro) entspricht.

Dem gestiegenen Gesamtrisiko stand ebenso ein deutlicher Anstieg der Risikokapazität auf 5.236 Mio. Euro gegenüber (Ende 2019: 4.726 Mio. Euro). Die Auslastung der Risikokapazität bewegte sich mit 53,9 % nur leicht über dem Jahresendwert 2019 (50,7 %) und damit nach wie vor auf unkritischem Niveau.

Die Auslastung des allozierten Risikokapitals war auf Ebene der Deka-Gruppe und in allen Geschäftsfeldern unkritisch. Der gegenüber Ende 2019 angehobene Risikoappetit von 4.000 Mio. Euro war zum 31. Dezember 2020 zu 70,5 % ausgelastet (Ende 2019: 63,9 %).

Tabellarische Übersicht

Die nachfolgende Tabelle zeigt das Risiko der Deka-Gruppe in Mio. Euro (Value-at-Risk, „VaR“; Konfidenzniveau 99,9 %, Haltedauer ein Jahr)

Risiko der Deka-Gruppe in Mio. Euro (Value-at-Risk – VaR; Konfidenzniveau 99,9 %, Haltedauer ein Jahr)		
	31.12.2020	31.12.2019
Adressenrisiko	1.157	1.354
Beteiligungsrisiko	20	44
Marktpreisrisiko	825	363
Operationelles Risiko	279	259
Geschäftsrisiko	541	375
Gesamtrisiko	2.821	2.395

Normative Perspektive (Ist-Situation)

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der CRR/CRD IV ermittelt. Neben dem Adressrisiko, dem Marktrisiko und dem Operationellen Risiko wird das Credit-Valuation-Adjustment-(CVA)³-Risiko berücksichtigt.

Die nachfolgenden Tabellen und Informationen zeigen die aufsichtsrechtliche Eigenmittelausstattung der Deka-Gruppe zu den dort genannten Zeitpunkten. Detailliertere Angaben sind den jeweiligen Notes „Aufsichtsrechtliche Eigenmittel“ im Abschnitt Sonstige Angaben des Konzernabschlusses im FINANZTEIL zu entnehmen.

³ Credit Valuation Adjustment (CVA). Das CVA-Risiko ist eine im Rahmen der Capital Requirements Regulation (CRR) eingeführte Risikoart, die für alle OTC-Derivate (außerbörslich gehandelte Derivate), die nicht über einen qualifizierten Zentralen Kontrahenten (CCP) abgewickelt werden, zusätzlich zu berechnen und mit Eigenkapital zu unterlegen ist. Es werden die Risiken der Wertminderung von derivativen Kontrakten abgebildet, die aus der Bonitätsverschlechterung des Kontrahenten resultieren (= Migrationsrisiko).

Aufsichtsrechtliche Eigenmittelausstattung Deka-Gruppe in Mio. Euro				
	31.12.2020		31.12.2019	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
	in Mio. Euro	in Mio. Euro	in Mio. Euro	in Mio. Euro
Hartes Kernkapital	4.437	4.437	4.579	4.579
Zusätzliches Kernkapital	474	484	474	489
Kernkapital	4.911	4.921	5.053	5.069
Ergänzungskapital	842	842	775	775
Eigenmittel	5.753	5.763	5.828	5.844
Adressrisiko	17.605	17.605	19.147	19.147
Marktrisiko	9.578	9.578	9.269	9.269
Operationelles Risiko	3.485	3.485	3.243	3.243
CVA-Risiko	638	638	570	570
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	31.307	31.307	32.229	32.229
	in %	in %	in %	in %
Harte Kernkapitalquote	14,2	14,2	14,2	14,2
Kernkapitalquote	15,7	15,7	15,7	15,7
Gesamtkapitalquote	18,4	18,4	18,1	18,1

Unter Berücksichtigung der SREP (Supervisory Review and Evaluation Process)-Anforderungen hatte die DekaBank per 31. Dezember 2020 auf Konzernebene eine harte Kernkapitalquote von mindestens 8,42 % einzuhalten. Diese Kapitalanforderung setzt sich aus Säule-I-Mindestkapitalanforderung (4,5 %), Säule-II-P2R (Pillar 2 Requirement: 1,5 %, unter Berücksichtigung einer teilweisen P2R-Abdeckung durch Ergänzungskapital vermindert auf 1,125 % für die Kernkapitalquote und die harte Kernkapitalquote), Kapitalerhaltungspuffer (2,5 %), antizyklischem Kapitalpuffer (per Ende 2020: rund 0,049 %) und dem Kapitalpuffer für anderweitig systemrelevante Banken (0,25 %) zusammen. Die teilweise Abdeckung von P2R durch Ergänzungskapital konnte aufgrund einer Änderung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen erstmals genutzt werden. Die Kapitalanforderungen lagen für die Kernkapitalquote (phase in) bei 9,92 % und für die Gesamtkapitalquote mit Übergangsregelungen (phase in) bei 12,30 %. Die Anforderungen wurden jederzeit deutlich übertroffen.

Die Leverage Ratio – das Verhältnis von Kernkapital zur aufsichtsrechtlich adjustierten Bilanzsumme (Leverage Ratio Exposure) – lag zum 31. Dezember 2020 bei 5,6 % (Ende 2019: 4,9 %). Mit Übergangsregelungen (phase in) wies die Deka-Gruppe eine Leverage Ratio von 5,6 % aus (Ende 2019: 4,9 %).

Zum 31. Dezember 2020 erhöhte sich die MREL-Quote im Vergleich zum Vorjahr um 3,2 %-Punkte auf 25,2 % (Ende 2019: 22,0 %) und lag damit deutlich über der vorgegebenen Mindestquote.

Die Nachrangquote wird nach dem bilanzbasierten Ansatz ermittelt. Zum 31. Dezember 2020 lag die Nachrangquote bei 19,2 % und damit deutlich oberhalb der einzuhaltenden Mindestquote.

Bilanzielles Eigenkapital und Eigenkapitalrentabilität

Eine Aufgliederung des bilanziellen Eigenkapitals ist der Note „Eigenkapital“ im Abschnitt Erläuterungen zur Bilanz des jeweiligen Konzernabschlusses im FINANZTEIL zu entnehmen. Darüber hinaus können weitere allgemeine Informationen der Note „Eigenkapital“ im Abschnitt Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des jeweiligen Konzernabschlusses zum 31. Dezember entnommen werden, siehe ebenfalls FINANZTEIL.

Die bilanzielle Eigenkapitalrentabilität vor Steuern⁴ beträgt zum 31.12.2020 5,5 % (31.12.2019: 9,0 %).

Makroökonomische Stresstests

Im Geschäftsjahr 2020

Im Rahmen der intensiven Auseinandersetzung mit den Ergebnissen der makroökonomischen Stressszenarien in der ökonomischen sowie der normativen Perspektive werden auch die Eintrittswahrscheinlichkeiten und Vorlaufzeiten der Szenarien sowie bedarfsweise mögliche zur Verfügung stehende Mitigationsmaßnahmen berücksichtigt. In allen betrachteten Szenarien wurden gemäß diesem Vorgehen die internen Schwellenwerte während des Jahres 2020 sowie zum 31. Dezember 2020 eingehalten und kein unmittelbarer Handlungsbedarf mit Blick auf die Angemessenheit der Kapitalausstattung festgestellt.

Aus sämtlichen Zahlen und Beschreibungen dieses Teils E.4.1. lassen sich keine Vorhersagen für die zukünftige Entwicklung der Kapital- und Eigenmittelausstattung der Deka-Gruppe treffen.

⁴ Die Eigenkapitalrentabilität wird in der Deka-Gruppe als bilanzielle Eigenkapitalrentabilität berechnet. Das annualisierte Wirtschaftliche Ergebnis bezogen auf das durchschnittliche bilanzielle Eigenkapital inklusive atypisch stiller Einlagen, ohne zusätzliches Kernkapital (AT1) und bereinigt um immaterielle Vermögenswerte. Das durchschnittliche bilanzielle Eigenkapital wird ermittelt anhand des Vorjahresresultimos und des letzten Quartalsabschlusses (unterjährige Berücksichtigung des Bilanzgewinns).

E.4.2. Finanzierung der Geschäftstätigkeit

Die Refinanzierung der Geschäftsaktivitäten der Deka-Gruppe erfolgt diversifiziert über die Instrumente der nationalen und internationalen Geld- und Kapitalmärkte. Dazu zählen die Emissionen von Pfandbriefen, kurzfristigen Inhaberschuldverschreibungen auf Basis des Commercial-Paper(CP)-Programms und mittel- bis langfristiger, unbesicherter Inhaberschuldverschreibungen auf Basis des Debt Issuance Programme sowie der Programme für strukturierte Emissionen und Zertifikate. Ergänzt werden diese Aktivitäten durch die Platzierung von Namensschuldverschreibungen sowie Schuldscheindarlehen und das nachhaltige Zertifikatsangebot der DekaBank. Des Weiteren nutzt die DekaBank auch die Repo- und Leihemärkte sowie Tages- und Termingelder zur Liquiditätsaufnahme und nimmt bei Bedarf an den verschiedenen Tendergeschäften der Zentralbank (unter anderem TLTROs) teil.

Liquiditätsausstattung im Geschäftsjahr 2020

Die Liquiditätssituation der Deka-Gruppe war gemessen an den Liquiditätssalden und der LCR über das gesamte Geschäftsjahr 2020 weiterhin auskömmlich. Auch in der durch die Corona-Pandemie verursachten starken Stresssituation an den Geld- und Kapitalmärkten ab März 2020, kam es zu keinem Zeitpunkt zu Verletzungen der internen Limite und Notfalltrigger sowie der externen Mindestgrößen der LCR.

Ökonomische Perspektive

In allen relevanten Laufzeitbändern der steuerungsrelevanten LAB „Kombiniertes Stressszenario“ mit Fristen bis zu 20 Jahren waren die Liquiditätssalden deutlich positiv. Dies gilt auch für die alternativ betrachteten Stressszenarien. Die Limite wurden sowohl für die Deka-Gruppe als auch auf Ebene der Liquiditätsuntergruppe über das gesamte Geschäftsjahr 2020 eingehalten.

Der Saldo der LAB „Kombiniertes Stressszenario“ der Deka-Gruppe belief sich zum Jahresende 2020 im kurzfristigen Bereich (bis zu einer Woche) auf 5,2 Mrd. Euro (Ende 2019: 5,5 Mrd. Euro). Im Laufzeitbereich bis zu einem Monat betrug der Liquiditätsüberschuss 8,2 Mrd. Euro (Ende 2019: 11,8 Mrd. Euro), im mittelfristigen Bereich (drei Monate) summierte er sich auf 12,0 Mrd. Euro (Ende 2019: 12,7 Mrd. Euro). Ein bedeutender Teil der Liquiditätsaufnahme und bereitstellung ging wie in den Vorjahren auf das Geschäft mit Sparkassen und Fonds zurück.

Hinsichtlich der Netto-Zahlungsströme von circa -5,8 Mrd. Euro auf Tag 1 verfügt die Deka-Gruppe mit rund 9,9 Mrd. Euro über ein hohes Liquiditätspotenzial, das kurzfristig liquidierbar ist. Hier kann sie auf den hohen Bestand an liquiden und notenbankfähigen Wertpapieren, die nutzbare Überdeckung im Deckungsstock sowie entsprechende Repo-Geschäfte zurückgreifen. Die hohen Anforderungen an das Liquiditätspotenzial stellen sicher, dass auch in einem gestressten Marktumfeld Liquidität aus den Wertpapieren des Liquiditätspotenzials generiert werden kann.

Liquiditätsablaufbilanz „Kombiniertes Stressszenario“ Deka-Gruppe zum 31.12.2020 in Mio. Euro								
	T1	>T1 bis T5	>T5 bis 1M	>1M bis 3M	>3M bis 12M	>12M bis 5J	>5J bis 20J	>20J
Liquiditätspotenzial (kumuliert)	9.928	9.818	9.298	7.391	1.379	- 402	- 28	61
Netto-Zahlungsströme derivative Produkte (kumuliert) ¹⁾	- 287	63	1.353	2.923	4.697	3.261	2.736	2.692
Netto-Zahlungsströme sonstige Produkte (kumuliert)	- 5.553	- 4.708	- 2.437	1.700	8.341	8.718	721	- 3.013
Liquiditätssaldo (kumuliert)	4.088	5.172	8.214	12.014	14.417	11.577	3.429	- 260
<u>nachrichtlich:</u>								
Netto-Zahlungsströme derivative Produkte nach juristischer Fälligkeit (kumuliert) ¹⁾	- 287	- 345	- 411	- 519	- 684	- 2.104	- 1.049	2.693
Netto-Zahlungsströme sonstige Produkte nach juristischer Fälligkeit (kumuliert)	- 8.218	- 8.058	- 9.411	- 10.397	- 14.899	- 4.541	- 5.169	- 3.938
Netto-Zahlungsströme nach juristischer Fälligkeit (kumuliert)	- 8.506	- 8.403	- 9.823	- 10.917	- 15.583	- 6.644	- 6.218	- 1.245

¹⁾ Inklusive Leiheersatzgeschäfte und emittierter CLNs

Zum 31. Dezember 2020 entfielen von der gesamten Refinanzierung 52,2 % (Ende 2019: 58,6 %) auf Repo-Geschäfte, Tages- und Termingelder sowie weitere Geldmarktprodukte. Die restliche Refinanzierung beruhte auf Kapitalmarktprodukten mit vorwiegend längeren Laufzeitprofilen. Die strukturierten Emissionen machen einen Anteil von 66 % an den gesamten Kapitalmarktemissionen aus. Im Jahresvergleich wurde insbesondere das Volumen an emittierten Commercial Papers von 10,7 Mrd. Euro auf 0,3 Mrd. Euro abgebaut. Unter Berücksichtigung der Fälligkeitsstruktur des Aktivgeschäfts war das Refinanzierungsprofil ausgewogen.

Mit Blick auf die Investorengruppen war die Geldmarktrefinanzierung weiterhin breit aufgestellt. Ein Großteil der Investoren der Geldmarktrefinanzierung sind Finanzdienstleister wie zum Beispiel Clearinghäuser, Börsen sowie Fonds oder große Kreditinstitute und Sparkassen. Durch den Abbau der emittierten Commercial Papers erhöhte sich im Jahresvergleich insbesondere der Geldmarktrefinanzierungsanteil der Sparkassen auf 19,2 % (Ende 2019: 11,7 %), der Fonds auf 36,7 % (Ende 2019: 27,0 %) und der Zentralbanken auf 8,7 % (Ende 2019: 4,1 %).

Rund 59,9 % der gesamten Refinanzierung wurden in Deutschland und anderen Ländern des Euro-Währungsgebiets aufgenommen. Dabei entfallen etwa 34,9 % der gesamten Refinanzierung auf Emissionen von Inhaberpapieren, die keinem Käuferland zugeordnet werden können.

Normative Perspektive

Die weiterhin auskömmliche Liquiditäts- und Fundinglage, die unter anderem in der LCR (Deka-Gruppe) von 185,6 % zum 31. Dezember 2020 zum Ausdruck kommt, hat sich gegenüber dem Stand zum 31. Dezember 2019 um 15 %-Punkte erhöht. Der prozentuale Rückgang bei den Nettomittelabflüssen war dabei höher als der prozentuale Rückgang bei dem Bestand an hochwertigen, liquiden Aktiva.

Im Durchschnitt des Jahres 2020 belief sie sich auf 180,4 % (Vorjahr: 146,1 %). Sie bewegte sich dabei in einem Band von 138,7 % bis 219,2 %. Die Entwicklung der LCR im Jahresverlauf begründet sich auch aus Maßnahmen zur Sicherstellung der Liquiditätssituation in der Corona-Krise. Die LCR lag immer deutlich oberhalb der für 2020 geltenden Mindestquote von 100 %.

Die regulatorischen Anforderungen und internen Schwellenwerte der LCR wurden über den gesamten Jahr 2020 erfüllt. Von den Ausnahmeregelungen der EZB zur LCR in der Corona-Krise wurde kein Gebrauch gemacht.

Perspektivenübergreifend (Makroökonomische Stresstests)

Auch unter den Betrachtungen des makroökonomischen Stresstestings wurden in der ökonomischen sowie der normativen Perspektive die intern gesetzten Schwellenwerte jederzeit eingehalten.

Aus sämtlichen Zahlen und Beschreibungen dieses Teils E.4.2. lassen sich keine Vorhersagen für die zukünftige Entwicklung der Liquiditätsausstattung der Deka-Gruppe treffen.

PART E Information about the Issuer (German Version)
TEIL E Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)
E.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren

E.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren

E.5.1. Wesentliche Verträge

Es liegen zum Datum dieses Prospekts keine wesentlichen Verträge vor.

E.5.2. Gerichts- und Schiedsverfahren

Es sind keine Gerichts-, Schieds-, Verwaltungs- oder sonstige Verfahren anhängig, an denen die DekaBank (als Beklagte oder auf andere Weise) beteiligt ist und die im Falle eines negativen Ausgangs einen erheblichen Einfluss auf ihre in diesem Prospekt dargestellte wirtschaftliche Lage oder Rentabilität haben könnten, noch waren in den letzten zwölf Monaten solche Verfahren anhängig oder sind nach Kenntnis der DekaBank solche Verfahren angedroht oder anderweitig absehbar.

E.6. Geschäftsgang und Aussichten

E.6.1. Wesentliche Veränderungen

Es haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (per 31. Dezember 2020) keine wesentlichen Verschlechterungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten Abschlusses (per 31. Dezember 2020) keine wesentlichen Veränderungen in der Finanz- und Ertragslage der Deka-Gruppe eingetreten.

Ferner sind keine wesentlichen Veränderungen in der Schulden- und Finanzierungsstruktur der Emittentin seit dem letzten Geschäftsjahr eingetreten.

E.6.2. Geschäftsgang

Bis zum Datum dieses Prospekts sind nach der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses keine Ereignisse eingetreten, welche für den Geschäftsgang und die Zahlungsfähigkeit der Emittentin im laufenden Geschäftsjahr in hohem Maße relevant sind.

E.6.3. Aussichten

E.6.3.1. Allgemeine Aussichten

Die Planungen der Deka-Gruppe beruhen auf Annahmen zur zukünftigen wirtschaftlichen Entwicklung, die aus heutiger Sicht am wahrscheinlichsten sind. Die Aussagen zur erwarteten Entwicklung und zum Geschäftsverlauf im Jahr 2021 sind jedoch mit Unsicherheiten behaftet.

Die tatsächlichen Entwicklungen der internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkte und der Deka-Gruppe können deutlich von den unterstellten Annahmen, die unter anderem auf der Grundlage von Expertenschätzungen ermittelt wurden, abweichen.

Die weltweiten Auswirkungen der Corona-Pandemie auf die Wirtschaft sind auch für das Jahr 2021 noch nicht abschließend abschätzbar. Somit besteht weiterhin auch eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der zukünftigen Marktentwicklungen. Zudem kann auch nicht ausgeschlossen werden, dass es durch Verzögerungen bei der Immunisierung der Bevölkerung oder durch Mutationen zumindest kurzfristig zu weiteren Rückschlägen in der Pandemiebekämpfung kommt. Es ist daher nicht auszuschließen, dass sich die Ergebnis-, Risiko- und Kapitalsituation sowie die entsprechenden Steuerungsgrößen ungünstiger als erwartet entwickeln.

Auf die Risikosituation der Deka-Gruppe wird in TEIL B.1. „Risiken in Bezug auf die Emittentin“ in Verbindung mit Abschnitt E.3. eingegangen. Das Eintreten der dort aufgeführten Risiken, beispielsweise infolge von Stresssituationen oder Adressenausfällen, könnte zu negativen Planabweichungen führen. Umgekehrt können Chancen zur Folge haben, dass die Erwartungen übertroffen werden.

E.6.3.2. Geschäftsentwicklung

Die weltweiten Auswirkungen der Corona-Pandemie auf die Wirtschaft sind auch 2021 noch nicht abschließend abschätzbar, somit besteht weiterhin eine hohe Unsicherheit über die zukünftigen Marktentwicklungen.

Die Deka-Gruppe setzt die Wertpapierhausstrategie weiterhin konsequent um. Mit der Managementagenda will die Deka-Gruppe ihre Position als kundenorientiertes, innovatives und nachhaltiges Wertpapierhaus der Sparkassen bis 2025 weiter ausbauen.

Die Deka-Gruppe rechnet für 2021 mit einer weiterhin soliden Finanzlage.

Sowohl in der normativen als auch in der ökonomischen Perspektive rechnet die Deka-Gruppe für 2021 mit einer unverändert angemessenen Kapital- und Liquiditätsausstattung.

Die Bilanzsteuerung ist auf die sichere Einhaltung einer angemessenen Leverage Ratio oberhalb der ab Juni 2021 einzuhaltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen sowie die sichere Einhaltung der MREL-Quote beziehungsweise der Anforderungen an die Nachrangquote ausgerichtet.

Im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse wird die Auslastung des Risikoappetits erwartungsgemäß insbesondere aufgrund des geplanten Neugeschäfts im Geschäftsfeld Finanzierungen leicht ansteigen, jedoch nicht auf ein kritisches Niveau. Allerdings besteht eine erhöhte Unsicherheit hinsichtlich der Risikoentwicklung mit Blick auf die weitere Entwicklung des Marktumfelds.

Die Liquiditätssituation wird auf einem weiterhin auskömmlichen Niveau prognostiziert. Auch für 2021 wird erwartet, dass alle relevanten Kennzahlen komfortabel eingehalten werden. Dies beinhaltet auch die ab Juni 2021 einzuhaltenden Anforderungen an die NSFR.

E.6.3.3. Regulatorische Rahmenbedingungen

Die Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe unterliegt in den Ländern, in denen sie tätig ist, einem komplexen gesetzlichen Rahmen und ist Gegenstand von Aufsichtsmaßnahmen der zuständigen Aufsichtsbehörden und Zentralbanken. Der auf Unternehmen der Finanzbranche wie der Deka-Gruppe in den verschiedenen Ländern anwendbare rechtliche Rahmen kann sich, auch im Hinblick auf den Umgang mit öffentlich-rechtlichen Institutionen und unter anderem auch in Abhängigkeit von der jeweils aktuellen wirtschaftlichen Situation des Unternehmens, ändern. Gleiches gilt für die jeweils auf die Geschäftstätigkeit anwendbaren Gesetze und sonstigen Bestimmungen einschließlich des auf Produkte der Deka-Gruppe anwendbaren Steuerrechts bzw. anderer Gesetze. Neben Änderungen und Anpassungen der Geschäftstätigkeit auf Grund von bereits bestehenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen können insbesondere die Neuschaffung, Änderung oder Anwendung von rechtlichen Rahmenbedingungen durch Gesetze, Verordnungen, Rechts-/Verwaltungsakte oder ähnliches, auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben der EU, der Deka-Gruppe zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken. Nachfolgend werden die für die Deka-Gruppe und ihre Geschäftstätigkeit wesentlichen Regularien genannt, die neu sind bzw. deren Umsetzung noch nicht abgeschlossen ist.

In den letzten Jahren entwickelte sich das auf die DekaBank anwendbare Bankaufsichtsrecht stetig fort. Nachfolgend werden aus Sicht der DekaBank wesentliche bankaufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen für die DekaBank beschrieben, die jedoch nicht als abschließende Darstellung zu verstehen ist.

Überarbeitetes Bankenpaket, CRR II, CRD V, BRRD II, SRM II

Die DekaBank unterliegt der europäischen Bankenregulierung, unter anderem dem sog. CRD IV-Paket. Das CRD IV-Paket hat eine EU-weite Harmonisierung bankaufsichtsrechtlicher Regelungen vorgenommen, die u.a. durch das KWG in deutsches Recht umgesetzt wurden.

Es enthält zahlreiche zwingende Berechnungs-, Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten in Bezug auf Eigenmittel und Liquidität. Eine Liquiditätsdeckungsanforderung, die sog. *Liquidity Coverage Ratio* (LCR), wurde schrittweise eingeführt. Weiter sind bestimmte Maßnahmen zur Erkennung, Überwachung und Kontrolle der Risiken übermäßiger Verschuldung, insbesondere Vorgaben zur Begrenzung der Verschuldung von Instituten (die sog. *Leverage Ratio*) sowie Vorgaben für eine stabile Refinanzierung (sog. *Net Stable Funding Ratio*) geregelt.

Es bestehen strengere Vorgaben zu Eigenmittelanforderungen, zur Unternehmensführung, zum Risikomanagement und zur Risikoüberwachung.

Das CRD IV-Paket wurde im Juni 2019 durch ein überarbeitetes Bankenpaket umfangreich geändert. Das überarbeitete Bankenpaket besteht aus einer Änderungsverordnung zur CRR (der CRR II) und einer Änderung der CRD IV (CRD V) sowie aus einer Änderungsverordnung zur SRM-Verordnung (SRM II) und einer Richtlinie zur Änderung der BRRD (BRRD II).

Während die Anpassungen der EU-Verordnungen (CRR II und SRM II) in den Mitgliedstaaten der EU unmittelbare Anwendung finden, erfolgte die Umsetzung der Richtlinien (CRD V und BRRD II) durch das Risikoreduzierungsgesetz (RiG) vom 9. Dezember 2020, das stufenweise ab dem 28. Dezember 2020 in Kraft trat bzw. tritt.

Die Novellierungen in der CRR II betreffen unter anderem (i) die verbindliche Einführung von Mindestquoten für die sog. *Leverage Ratio* und die *Net Stable Funding Ratio*, (ii) Vorgaben zur sog. Verlusttragfähigkeit (*Total Loss Absorbing Capacity*, TLAC), um die auf internationaler Ebene vereinbarten und nur für global systemrelevante Banken (G-SIBs) anwendbaren TLAC Anforderungen einzuführen, sowie parallel dazu die an TLAC angepassten Änderungen in der SRM II und BRRD II zu den Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities*, MREL), (iii) erste Inhalte von Basel IV betreffend neuer Vorgaben zur Ermittlung risikogewichteter Aktiva (RWA), bspw. für Anteile an Investmentfonds und Gegenpartierisiken aus Derivaten, und neuer Großkreditregelungen und (iv) die Neufassung der Regelungen für die Abgrenzung von Anlage- und Handelsbuch und der Methoden zur Ermittlung der Kapitalanforderungen für Marktrisiken mittels Standardansätzen und internen Modellen des aufsichtsrechtlichen Handelsbuches (sog. *Fundamental Review of the Trading Book*, FRTB).

Basel IV

Die Regelungen aus dem im Dezember 2017 verabschiedeten finalisierten Regelwerk Basel IV, das unter anderem Vorgaben zum sogenannten *Output Floor* und zum Kreditrisikostandardansatz (KSA) enthält, sind nicht in der CRR II enthalten. Der Baseler Ausschuss hat die Erstanwendung hierfür ursprünglich zum 1. Januar 2022 vorgesehen. Im Zuge der Corona-Krise ist die Erstanwendung jedoch auf den 1. Januar 2023 verschoben worden. Der *Output Floor* begrenzt die Vorteilhaftigkeit von internen Modellen gegenüber Standardverfahren. In Ergänzung dazu wurden, ebenfalls mit Erstanwendung nunmehr ab 2023, neue Regelungen zur Berechnung der RWA für das CVA-Risiko und das operationelle Risiko verabschiedet. Ein erster Gesetzesentwurf für die Umsetzung auf Ebene der EU ist für das Jahr 2021 vorgesehen.

Leitlinien zur Identifizierung und Bewertung von Step-in Risiken des Basler Ausschusses

Im Oktober 2017 hat der Baseler Ausschuss Leitlinien zur Identifizierung und Bewertung von Step-in Risiken veröffentlicht. Beim Step-in Risiko handelt es sich um das Risiko, dass Institute über vertragliche Verpflichtungen hinaus finanzielle Unterstützung an nicht konsolidierte Gesellschaften leisten, sofern diese in finanzielle Schwierigkeiten geraten. In dieser Hinsicht definierten die Leitlinien allgemeine Erwartungen an den Umgang mit diesen Risiken.

Trennbankengesetz, EU-Trennbankenverordnung

Gemäß § 3 Abs. 2 KWG haben Kreditinstitute bei Erreichen bestimmter Schwellenwerte gewisse vom Gesetzgeber als risikobehaftet angesehene Handels-, Kredit- und Garantiegeschäfte entweder in der gesamten Gruppe einzustellen oder auf ein rechtlich und finanziell unabhängiges Finanzhandelsinstitut zu übertragen (Trennbankengesetz). Zudem kann die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß § 3 Abs. 4 KWG institutsspezifisch zur Vermeidung von Risiken weitere Geschäfte verbieten. Die Entwicklung auf EU-Ebene ist unklar.

Nachhaltigkeit, Sustainable Finance

Auch zum Thema Nachhaltigkeit/Sustainable Finance zeichnen sich regulatorische Entwicklungen ab. Im März 2018 veröffentlichte die EU-Kommission mit dem 10-Punkte-Aktionsplan „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“ ihre Erwartungen zum Thema Nachhaltigkeit. Das Dokument sieht vor, dass ein nachhaltiges und integratives Wachstum nachhaltige Investitionen voraussetzt und finanzielle Risiken aus dem Klimawandel, der Ressourcenknappheit, der Umweltzerstörung und sozialen Problemen von Unternehmen bezwingen sollte. Ergänzend hat die BaFin im Dezember 2019 ein Merkblatt als Orientierung zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken veröffentlicht. Weitere zukünftige regulatorischen Entwicklungen, insbesondere auf Grundlage der ab 10. März 2021 anwendbaren Offenlegungsverordnung und der ab 1. Januar 2022 anwendbaren Taxonomieverordnung, die Vorgaben für nachhaltige Investitionen definiert, sind zu erwarten. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) veröffentlichte am 26. Februar 2021 eine diese Entwicklungen betreffende Stellungnahme.

Referenzwerte-VO

Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen gemäß der Referenzwert-VO nach dem Ende anwendbarer Übergangsfristen einen Referenzwert im Rahmen von Finanzinstrumenten oder Finanz-Kontrakten nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem öffentlichen Register eingetragen ist. Referenzsätze bzw. Indizes, die als Basiswert von Finanzinstrumenten (beispielsweise die Schuldverschreibungen), oder Finanz-Kontrakten verwendet werden, können als sog. Referenzwerte Gegenstand der Regulierungen gemäß der Referenzwerte-Verordnung sein. Für weitere Informationen insbesondere auch in Bezug auf die unter diesem Prospekt begebenen Wertpapiere, s. TEIL D.1.2.

Einheitliches europäisches Einlagensicherungssystem

Die EU Kommission hat am 11. Oktober 2017 einen erneuten Vorschlag zur Einführung eines einheitlichen europäischen Einlagensicherungssystems (*European Deposit Insurance Scheme – EDIS*) als dritten Pfeiler der Bankenunion zur Harmonisierung der nationalen Einlagensicherungssysteme veröffentlicht. Es ist derzeit noch nicht absehbar, wie dieser Vorschlag letztlich umgesetzt wird. Die Einführung des EDIS könnte zu erhöhten Pflichten zur Leistung von Beiträgen zur Einlagensicherung und Risiken einer vergemeinschaftlichten Haftung führen.

Einflüsse infolge der COVID-19-Pandemie

Im Zuge der Corona-Krise haben Aufsichtsbehörden, insbesondere die EZB, EBA und die BaFin, zahlreiche zum Teil temporäre regulatorische Erleichterungen vorgesehen, um Banken zu entlasten. Als Beispiel kann die vorübergehende Senkung der Kapitalanforderungen für Marktpreisrisiken im Zusammenhang mit Marktvolatilitäten genannt werden. Die EBA veröffentlichte in diesem Kontext am 29. Januar 2021 einen Bericht über die Umsetzung einzelner regulatorischer Erleichterungen.

E.7. Finanzinformationen der Emittentin

Die DekaBank erstellt Jahresabschlüsse nach dem HGB. Die Konzernabschlüsse der Deka-Gruppe werden seit dem Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2005 beendete Geschäftsjahr gemäß den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt. Für Zwecke dieses Prospekts werden die IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, als IFRS bezeichnet.

Die Deka-Gruppe ist seit dem 20. Januar 2007 gemäß § 115 WpHG verpflichtet, Zwischenabschlüsse zu veröffentlichen. Die Regelungen sind auf Jahres- und Konzernabschlüsse für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 31. Dezember 2006 beginnen. Der erstmalig von der DekaBank entsprechend dieser Regeln zu veröffentlichende Abschluss war der Zwischenabschluss zum 30. Juni 2007. Seit dem Datum der letzten geprüften historischen Finanzinformationen hat die Emittentin keinen Zwischenabschluss veröffentlicht:

Die in diesem Prospekt enthaltenen Finanzdaten zu den Geschäftsjahren 2019 und 2020 wurden den vom Abschlussprüfer geprüften historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe entnommen, es sei denn, es ist an entsprechender Stelle eine andere Quelle angegeben und/oder der Hinweis „ungeprüft“ vermerkt.

E.7.1. Abschlussprüfer

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, The Squaire - Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main ist der gesetzliche Abschlussprüfer der Deka-Gruppe (der „**Abschlussprüfer**“). Der Abschlussprüfer hat für das am 31. Dezember 2019 und für das am 31. Dezember 2020 beendete Geschäftsjahr den jeweiligen Jahresabschluss und den Lagebericht der DekaBank sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht der Deka-Gruppe geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer (WPK).

E.7.2. Historische Finanzinformationen

Die historischen Finanzinformationen der Deka-Gruppe

- für das am 31. Dezember 2020 beendete Geschäftsjahr sind im FINANZTEIL auf den Seiten F₂₀-0 bis F₂₀-134 (Deutsch) und f₂₀-0 bis f₂₀-132 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt;
- für das am 31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr sind im FINANZTEIL auf den Seiten F₁₉-0 bis F₁₉-132 (Deutsch) und f₁₉-0 to f₁₉-125 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) mittels Verweis aufgenommen (s. TEIL A.2.1.2. in Verbindung mit ANNEX 1 des Prospekts);

Aufgrund von Rundungen können sich in den historischen Finanzinformationen bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben.

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

FINANCIAL SECTION (combined English and German Version)
FINANZTEIL(kombinierte englische und deutsche Fassung)

FINANCIAL SECTION / TABLE OF CONTENTS
FINANZTEIL / INHALTSVERZEICHNIS

	Seite/Page
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2020 – English – non-binding translation –:	f20-0 – f20-132
(- as included in the Prospectus on the f-pages -)	
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2020 Assuarance of the Board of Management Independent Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Consolidated Financial Statements	
Statement of profit or loss and other comprehensive income	f20-2
Statement of financial position	f20-3
Statement of changes in equity	f20-4 – f20-5
Statement of cash flows	f20-6 – f20-7
Notes	f20-8 – f20-120
Assuarance of the Board of Management	f20-121
Independent Auditor’s Report*	f20-122 – f20-132
Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended 31 December 2019 – English – non-binding translation –:	f19-0 – f19-125
(-as incorporated by reference in the Prospectus pursuant to PART A.2.1.2. and ANNEX 1 of the Prospectus -)	
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2019 Independent Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Consolidated Financial Statements	
Statement of profit or loss and other comprehensive income	f19-2
Statement of financial position	f19-3
Statement of changes in equity	f19-4 – f19-5
Statement of cash flows	f19-6 – f19-7
Notes and Assuarance of the Board of Management	f19-8 – f19-117
Independent Auditor’s Report*	f19-118 – f19-125

* The auditor's report, prepared in accordance with § 322 *Handelsgesetzbuch* ("German Commercial Code"), refers to the complete consolidated financial statements, comprising statement of profit or loss and comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flow and notes to the financial statements, together with the group management report of the DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, for the financial year. The group management report is not included in this prospectus. The above-mentioned auditor's report and consolidated financial statements are translations of the respective German-language documents.

**Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am
31. Dezember 2020 beendete Geschäftsjahr:**

(- wie im Prospekt auf den F-Seiten enthalten -)

„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2020
Versicherung des Vorstands
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers“

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung

F₂₀-2

Bilanz

F₂₀-3

Eigenkapitalveränderungsrechnung

F₂₀-4 – F₂₀-5

Kapitalflussrechnung

F₂₀-6 – F₂₀-7

Notes

F₂₀-8 – F₂₀-123

Versicherung des Vorstands

F₂₀-124

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*

F₂₀-125 – F₂₀-134

**Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am
31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr:**

(-wie gemäß TEIL A.2.1.2. in Verbindung mit ANNEX I des Prospekts mittels Verweis aufgenommen-)

„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2019,
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers“

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung

F₁₉-2

Bilanz

F₁₉-3

Eigenkapitalveränderungsrechnung

F₁₉-4 – F₁₉-5

Kapitalflussrechnung

F₁₉-6 – F₁₉-7

Notes und Bestätigung des Vorstands

F₁₉-8 – F₁₉-124

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*

F₁₉-125 – F₁₉-132

* Der in Übereinstimmung mit § 322 HGB erteilte Bestätigungsvermerk bezieht sich auf den vollständigen Konzernabschluss, bestehend aus Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Notes (Konzernanhang), sowie den Konzernlagebericht der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt, für das Geschäftsjahr. Der Konzernlagebericht ist nicht im Prospekt abgedruckt.



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Berlin/Frankfurt am Main

Consolidated financial statements as at 31 December 2020
Assurance of the Board of Management
Independent Auditor's report

– non-binding translation –

Content

Consolidated financial statements	f₂₀ -2
Statement of profit or loss and other comprehensive income	f₂₀ -2
Statement of financial position	f₂₀ -3
Statement of changes in equity	f₂₀ -4 – f₂₀ -5
Statement of cash flows	f₂₀ -6 – f₂₀ -7
Notes	f₂₀ -8 – f₂₀ -120
Assurance of the Board of Management	f₂₀ -121
Independent Auditor's report	f₂₀ -122 – f₂₀ -131

Consolidated financial statements

Statement of profit or loss and other comprehensive income for the period from 1 January to 31 December 2020

€m	Notes	2020	2019	Change
Interest income		924.6	1,100.2	-16.0%
(thereof calculated using the effective interest method)		465.5	599.3	-22.3%
Interest expenses		768.0	930.6	-17.5%
Net interest income	[32]	156.6	169.6	-7.7%
Risk provisions in the lending and securities business	[17], [33]	-178.0	-10.6	(<-300%)
Net interest income after provisions		-21.4	159.0	-113.5%
Commission income		2,697.5	2,606.9	3.5%
Commission expenses		1,388.6	1,263.2	9.9%
Net commission income	[34]	1,308.9	1,343.7	-2.6%
Net income from the derecognition of financial assets measured at amortised cost	[35]	78.1	12.7	(>300%)
Trading profit or loss	[36]	152.1	46.3	228.5%
Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value	[37]	-13.5	88.1	-115.3%
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[38]	25.2	32.3	-22.0%
Profit or loss from fair value hedges	[39]	-0.5	-11.2	95.5%
Profit or loss on financial investments	[40]	-0.1	3.9	-102.6%
Administrative expenses	[41]	1,098.7	1,085.7	1.2%
(thereof expenses for the bank levy and deposit guarantee scheme)		72.8	57.7	26.2%
Other operating profit	[42]	-44.6	-178.4	75.0%
Total of profit or loss before tax		385.5	410.7	-6.1%
Income taxes	[43]	139.6	155.1	-10.0%
Interest expenses for atypical silent capital contributions		33.6	46.3	-27.4%
Total of profit or loss		212.3	209.3	1.4%
Thereof:				
Attributable to non-controlling interests		-	-	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		212.3	209.3	1.4%
Changes not recognised in profit or loss	[31], [66]			
Items reclassified to profit or loss				
Change in reserve for financial assets measured at fair value through other comprehensive income		-3.6	-16.2	77.8%
Change of the foreign currency basis spread of hedging derivatives		-16.1	2.5	(<-300%)
Change in currency translation reserve		-0.4	0.1	(<-300%)
Deferred taxes on items reclassified to profit or loss	[53], [62]	6.3	4.3	46.5%
Items not reclassified to profit or loss				
Revaluation gains/losses on defined benefit pension obligations		-50.4	-38.6	-30.6%
Change in valuation reserve for own credit risk of financial liabilities designated at fair value		1.5	5.2	-71.2%
Deferred taxes on items not reclassified to profit or loss	[53], [62]	12.0	19.0	-36.8%
Other comprehensive income		-50.7	-23.7	-113.9%
Comprehensive income for the period under IFRS		161.6	185.6	-12.9%
Thereof:				
Attributable to non-controlling interests		-	-	n/a
Attributable to the shareholders of DekaBank		161.6	185.6	-12.9%

Statement of financial position as at 31 December 2020

€m	Notes	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Assets				
Cash reserves	[44]	9,206.7	3,826.9	140.6%
Due from banks	[16], [45]	16,350.2	22,581.2	-27.6%
Due from customers	[16], [46]	24,616.4	28,368.5	-13.2%
Financial assets at fair value	[18], [48]	22,981.9	30,442.2	-24.5%
a) Trading portfolio		21,388.7	23,225.1	-7.9%
b) Financial assets mandatorily measured at fair value		1,593.2	7,217.1	-77.9%
(of which deposited as collateral)	[77]	(5,172.4)	(8,783.0)	-41.1%
Positive market values of derivative hedging instruments	[10], [19], [49]	638.7	132.7	(> 300%)
Financial investments	[20], [50]	10,567.2	10,747.6	-1.7%
a) Financial assets measured at amortised cost		5,162.1	5,395.1	-4.3%
b) Financial assets measured at fair value through other comprehensive income		5,388.7	5,336.1	1.0%
c) Shares in at-equity accounted companies		16.4	16.4	-0.0%
(of which deposited as collateral)	[77]	(875.9)	(1,840.1)	-52.4%
Intangible assets	[21], [51]	182.0	183.7	-0.9%
Property, plant and equipment	[22], [52]	141.9	179.0	-20.7%
Current income tax assets	[24], [53]	195.1	171.6	13.7%
Deferred income tax assets	[24], [53]	289.2	300.4	-3.7%
Other assets	[23], [54]	339.8	348.2	-2.4%
Total assets		85,509.1	97,282.0	-12.1%
Liabilities				
Due to banks	[25], [55]	17,140.6	17,548.8	-2.3%
Due to customers	[25], [56]	21,660.2	23,699.6	-8.6%
Securitised liabilities	[25], [57]	7,656.2	17,752.1	-56.9%
Financial liabilities at fair value	[18], [58]	30,549.6	29,902.9	2.2%
a) Trading portfolio		29,884.4	28,993.0	3.1%
b) Financial liabilities designated at fair value		665.2	909.9	-26.9%
Negative market values of derivative hedging instruments	[10], [19], [59]	107.1	368.5	-70.9%
Provisions	[26], [27], [60], [61]	620.3	527.9	17.5%
Current income tax liabilities	[24], [62]	67.3	75.5	-10.9%
Deferred income tax liabilities	[24], [62]	9.1	4.4	106.8%
Other liabilities	[28], [63]	1,042.1	1,014.1	2.8%
Subordinated capital	[29], [64]	959.4	824.3	16.4%
Atypical silent capital contributions	[30], [65]	52.4	52.4	0.0%
Equity	[31], [66]	5,644.8	5,511.5	2.4%
a) Subscribed capital		191.7	191.7	0.0%
b) Additional capital components		473.6	473.6	0.0%
c) Capital reserve		190.3	190.3	0.0%
d) Retained earnings		4,877.1	4,733.3	3.0%
e) Revaluation reserve ¹⁾		-183.2	-132.5	-38.3%
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		95.3	55.1	73.0%
g) Minority interest		-	-	n/a
Total liabilities		85,509.1	97,282.0	-12.1%

¹⁾ With the implementation of the new ESEF requirements, the currency translation reserve is reported within the revaluation reserve. The previous year's values were adjusted accordingly.

Statement of changes in equity for the period from 1 January to 31 December 2020

	Subscribed capital	Additional capital components	Capital reserve	Retained earnings	Consolidated profit/loss	Provisions for pensions ¹⁾	Change of the foreign currency basis spread of hedging derivatives
€m							
Equity as at 1 January 2019	191.7	473.6	190.3	4,614.1	63.3	-184.8	-
Total of profit or loss	-	-	-	-	209.3	-	-
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-38.6	2.5
Comprehensive income for the period under IFRS	-	-	-	-	209.3	-38.6	2.5
Changes in the scope of consolidation ²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Other changes ²⁾³⁾	-	-	-	-35.0	-	-	-
Allocation to reserves from retained earnings	-	-	-	154.2	-154.2	-	-
Distribution	-	-	-	-	-63.3	-	-
Equity as at 31 December 2019	191.7	473.6	190.3	4,733.3	55.1	-223.4	2.5
Total of profit or loss	-	-	-	-	212.3	-	-
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-50.4	-16.1
Comprehensive income for the period under IFRS	-	-	-	-	212.3	-50.4	-16.1
Changes in the scope of consolidation ²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Other changes ²⁾³⁾	-	-	-	-28.3	-	-	-
Allocation to reserves from retained earnings	-	-	-	172.1	-172.1	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	-
Equity as at 31 December 2020	191.7	473.6	190.3	4,877.1	95.3	-273.8	-13.6

¹⁾ Revaluation gains/losses on defined benefit obligations

²⁾ With the implementation of the new ESEF requirements, changes in the scope of consolidation and other changes are shown as two separate lines. The previous year's figures were adjusted accordingly.

³⁾ Comprises the payment of interest of the Additional Tier 1 bond, which is classified as equity capital under IFRS.

⁴⁾ With the implementation of the new ESEF requirements, the currency translation reserve is reported within the revaluation reserve.

						Total before minority interest	Minority interest	Equity
	Revaluation reserve							
	Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	Own credit risk of financial liabilities designated at fair value	Currency translation reserve ⁴⁾	Deferred taxes				
Equity-accounted companies								
-6.6	28.7	-8.8	0.0	56.1	5,417.6	-	5,417.6	
-	-	-	-	-	209.3	-	209.3	
-	-16.2	5.2	0.1	23.3	-23.7	-	-23.7	
-	-16.2	5.2	0.1	23.3	185.6	-	185.6	
-	-	-	-	-	-	-	-	
6.6	-	-	-	-	-28.4	-	-28.4	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-63.3	-	-63.3	
-	12.5	-3.6	0.1	79.4	5,511.5	-	5,511.5	
-	-	-	-	-	212.3	-	212.3	
-	-3.6	1.5	-0.4	18.3	-50.7	-	-50.7	
-	-3.6	1.5	-0.4	18.3	161.6	-	161.6	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-28.3	-	-28.3	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	8.9	-2.1	-0.3	97.7	5,644.8	-	5,644.8	

Statement of cash flows for the period from 1 January to 31 December 2020

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Total of profit or loss	212.3	209.3
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-backs		
on receivables and financial investments	173.4	11.5
on intangible assets and property, plant and equipment	55.6	54.0
+/- Allocation to/reversal of provisions	107.9	204.0
+/- Profit or loss from fair value hedges	0.5	11.2
+/- Other non-cash items	-268.7	-449.2
+/- Profit or loss on the disposal of property, plant and equipment ¹⁾	0.4	0.5
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments ¹⁾	-13.4	0.0
+/- Other adjustments	224.9	303.9
= Sub-total	492.9	345.2
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	6,461.8	1,561.7
+/- Due from customers	3,573.9	-3,940.2
+/- Financial assets at fair value	4,449.3	9,622.1
+/- Financial investments	192.6	64.4
+/- Other assets arising from operating activities	-761.5	-542.8
+/- Due to banks	-404.9	-5,392.5
+/- Due to customers	-2,049.8	-2,005.0
+/- Securitised liabilities	-10,131.1	2,967.9
+/- Financial liabilities at fair value	3,898.1	-13,979.9
+/- Other liabilities arising from operating activities	-326.1	373.2
+ Interest paid	823.1	509.0
+ Dividends received	7.6	10.5
- Interest paid	-815.1	-572.3
- Income tax payments	-137.2	-222.0
Cash flow from operating activities	5,273.6	-11,200.7
Cash flow from investing activities		
+ Proceeds from the disposal or redemption of equity investments	50.7	-
- Disbursements for the purchase of Equity investments	-	-5.1
intangible assets	-11.5	-7.4
property, plant and equipment	-1.6	-1.3
- Disbursements for the acquisition of shares in affiliated, non-consolidated companies	-	-0.0
+ Dividends received	0.9	2.6
Cash flow from investing activities	38.5	-11.2
Cash flow from financing activities		
- Payments to company owners and minority interests	-62.9	-124.8
- Dividends paid	-	-63.3
+ Inflow of funds from subordinated capital	131.0	-
- Outflow of funds from subordinated capital	-	-75.6
+/- Changes in scope of consolidation ¹⁾	-0.4	0.0
+/- Other changes ¹⁾	-	-
Cash flow from financing activities	67.7	-263.7
= Changes to cash and cash equivalents	5,379.8	-11,475.6
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	3,826.9	15,302.5
Cash and cash equivalents at the end of the period	9,206.7	3,826.9

¹⁾ With the implementation of the new ESEF requirements, profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment as well as changes in the scope of consolidation and other changes are presented as separate lines in the statement of cash flows.

The statement of cash flows shows the change in the Deka Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [44] "Cash reserves").

Cash flow from operating activities was determined using the indirect method. In other words, the total of profit or loss was adjusted to eliminate non-cash items such as measurement results and additions to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7. In addition to the disbursements relating to short-term leases and leases of low-value assets reported under administrative expenses, disbursements for payments of principal and interest pursuant to IFRS 16 were also reported under cash flow from operating activities within the Deka Group. In the year under review, €1.2m (previous year: €1.4m) of this amount related to interest payments and €39.4m (previous year: €38.6m) to payments of principal.

Cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities include equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital. The table below provides an overview of movements in financing liabilities.

		Cash changes	Non-cash changes			2020
			Acquisition	Exchange rate movements	Fair value changes	
€m	2019					
Subordinated liabilities	824.3	131.0	–	–	4.1	959.4
Total subordinated capital	824.3	131.0	–	–	4.1	959.4
Atypical silent capital contributions	52.4	–	–	–	–	52.4

The statement of cash flows is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of Deka Group's liquidity risk management, please see the risk report.

Notes

Accounting standards

1 Accounting principles

These financial statements are the consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale (parent company). DekaBank is a German institution incorporated under public law with registered offices in Frankfurt/Main and Berlin (Germany) and is entered in Commercial Register A of the Local Court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under the number HRA 16068.

The Deka Group is the fully-fledged securities service provider (the *Wertpapierhaus*) for the savings banks. Through its asset management and banking activities, the Deka Group acts as a service provider for the investment, administration and management of assets, supporting savings banks, their customers and institutional investors at every stage in the investment and advisory process within the securities business. It also offers comprehensive advice and solutions to the savings banks, their customers and to institutional customers on investing, liquidity and risk management, as well as refinancing (see note [3] "Segmentation by operating business divisions"). The Deka Group's business is managed from the head office in Frankfurt/Main (Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt/Main).

These consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The applicable IFRS rules are those published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (EU) into European law at the time the financial statements are prepared. Account is also taken of the national regulations contained in the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – HGB) under section 315e HGB. The management report was prepared in accordance with section 315 HGB.

The consolidated financial statements, which are reported in euros, comprise the statement of financial position, the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of changes in equity, the statement of cash flows and the notes. All amounts are rounded in accordance with standard commercial practice. This may result in small discrepancies in the calculation of totals within tables.

2 Accounting standards applied for the first time and to be applied in future

The following new or amended standards and interpretations that have a material impact on the consolidated financial statements were applied for the first time in the reporting year. A number of other standards and interpretations were also adopted. These, however, are not expected to have a material impact on the consolidated financial statements.

IFRS 3

The amendments to IFRS 3 "Business Combinations" were applied within the Deka Group for the first time as of 1 January 2020. The amendments relate to the definition of a business and include clearer guidance on how to distinguish a business from a group of assets when applying IFRS 3. The amended definition is to be applied to acquisition transactions for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after 1 January 2020. The amendments had no effect on the consolidated financial statements.

IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7

On 26 September 2019, the IASB published amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 – reform of LIBOR and other benchmark interest rates (IBOR reform, phase 1). The amendments to the standard feature relief provisions in connection with hedge accounting. The relief means that the hedges concerned do not generally need to be terminated. Any ineffectiveness, however, still has to be recognised in the income statement. In addition, the amendment to IFRS 7 requires the disclosure of the nominal amount of hedging instruments to which the relief is applied, and the disclosure of any significant assumptions or judgements the entity made in applying the relief. Qualitative information also has to be provided about how the Deka Group is impacted by IBOR reform and how it is managing the transition process. The amendments came into effect on 1 January 2020 and were endorsed by the European Commission on 15 January 2020. DekaBank applies these amendments when accounting for hedges that are directly affected by the reform. When measuring effectiveness, DekaBank assumes that the (contractually or non-contractually specified) benchmark interest rate on which the hedged risk is based, or the benchmark interest rate on which the cash flows of the hedging instrument are based, does not change as a result of the interest rate benchmark reform. This relates primarily to interest rate fair value hedges in a foreign currency for which the LIBOR swap curve is defined as the hedged risk. Fair value hedges denominated in euros do not fall within the scope of the standard amendments referred to above, as EURIBOR reference rates are not affected by the reform. With regard to the new disclosures in the notes and explanatory information on the implementation of the IBOR reform at DekaBank, we refer to the comments on phase 2 set out in this note and to note [73] “Further information on hedge accounting”.

European Single Electronic Format (ESEF)

In the 2020 reporting year, the Deka Group implemented the German Transparency Directive Implementation Act (*Gesetz zur weiteren Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie*) for the first time. The legislation, passed by the German Bundestag (lower house of parliament) on 18 June 2020, concerns a single electronic format for annual financial reports. The Act serves to provide further details regarding the regulatory technical standards published in the Official Journal of the European Union on 29 May 2019 as Commission Delegated Regulation (EU) 2018/815 of 17 December 2018 (“ESEF Regulation”). This requires companies that issue securities in the EU to publish their annual financial reports in an EU-wide standardised digital format (the European Single Electronic Format, or “ESEF” for short), i.e. using Extensible Hypertext Markup Language (XHTML). For IFRS consolidated financial statements, additional XBRL tags also have to be embedded in the XHTML format. The markup must use the ESEF taxonomy (based on the IFRS taxonomy). The scope of the markup obligation is phased. As of 1 January 2020, the primary financial statement components and ten basic company information disclosures have to be tagged (phase 1). From 1 January 2022 onwards, other disclosures in the notes have to be marked up as a mandatory requirement (phase 2). Within the Deka Group, tagging was based on the ESEF taxonomy published by the European Commission in December 2019.

In December 2020, the European Parliament and the Council approved an amendment to the Transparency Directive giving EU member states the option of postponing the date of first-time application by one year. At the time these consolidated financial statements were prepared, Germany had not yet decided whether to exercise the member state option. Implementation of the new ESEF requirements has required minor changes to be made in the presentation of the statement of financial position, statement of changes in equity and statement of cash flows compared to the previous year.

New standards and interpretations and amendments to existing standards and interpretations published by the IASB and IFRIC which do not have to be applied until subsequent financial years were not applied early. Changes relevant to the Deka Group are presented below.

IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16

The European Commission adopted the amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 published by the IASB on 27 August 2020 regarding phase 2 of the IBOR project for implementation in European law on 13 January 2021. The amendments relate to accounting for certain modifications to contractual cash

flows that are required as a direct result of the IBOR reform. The amendments also provide for a series of exemptions that allow hedge accounting to continue subject to certain conditions. The changes are mandatory for reporting periods beginning on or after 1 January 2021.

DekaBank has opted for a project-based approach to implementing the IBOR reform, involving all affected areas at every step of the process chain, from front office units to the corporate centres. The necessary adjustments to internal systems, processes and methods are being managed through the new product process. Management is regularly updated on the progress of these activities through the established committees.

The adjustments made to date at DekaBank have proceeded according to plan. Neither the launch of €STR, nor the resulting changes to the quotation of the EONIA rate, nor the first transactions with SOFR and €STR as the reference rates have caused any issues in day-to-day business along the process chain. The changeover process for CCP transactions with LCH and Eurex in the middle of the pandemic presented the Bank with major challenges. The changeover was nevertheless achieved successfully and without any disruptions at the end of July. The bilateral agreements are being adjusted on a step-by-step basis. Most of these agreements are linked to the LIBOR. New agreements include corresponding fallback clauses if this is not covered by the framework agreements. Significant work is still required, however, to switch all contracts and products, which mainly include derivatives, loans, securities and money market transactions, to the new benchmark interest rates. These efforts are taking place against the backdrop of the still-developing market in the new interest rates and a deadline of the end of 2021 for phasing out the old benchmarks. Looking ahead, we expect to see more products based on the new interest rates, or more liquidity in such products, in 2021. Particularly with regard to the definition of new interest rates alongside the overnight rates, known as term rates, the first prototypes are starting to emerge and will be launched on the market in 2021.

Standards and interpretations not yet adopted into European law

Annual Improvements

On 14 May 2020, the IASB published amendments to four standards (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 and IAS 41) as part of its Annual Improvements Project for 2018-2020. The amendment to IFRS 9 clarifies which fees should be included in the “10% test” when determining whether to derecognise a financial liability. Only fees paid or received between the lender and borrower or paid or received by the lender or borrower on the other’s behalf should be included in the test. The amendment to IFRS 16 involves the deletion of an illustrative example of the recognition of lease incentives in the form of a reimbursement by the lessor for leasehold improvements. Application of the new rules is mandatory for financial years beginning on or after 1 January 2022. Voluntary early adoption is permitted. The amendments have no effect on the consolidated financial statements.

Amendment to IAS 1

On 23 January and 15 July 2020, the IASB published amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. The amendments clarify that the classification of liabilities as current or non-current must be based on the rights that exist as of the reporting date. The classification therefore does not depend on the entity’s expectations about whether it will exercise its right to defer settlement of the liability. The changes come into effect for financial years beginning on or after 1 January 2023. The original date on which the amendments were to be applied for the first time was postponed by one year. Voluntary early adoption is permitted. Implementation of these amendments will have no effect on the consolidated financial statements.

Segment reporting

3 Segmentation by operating business divisions

Segment reporting under IFRS 8 is based on the management approach. Segment information is presented in line with internal reporting as submitted to the Chief Operation Decision Maker on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes. The Deka Group's management reporting is based on IFRS.

As total of profit or loss before tax is of limited suitability for the internal management of the business divisions, the economic result has been defined as the key management indicator. Due to the requirements of IFRS 8, the economic result has also been included in external reporting as material segment information.

In addition to the total of profit or loss before tax, the economic result includes changes in the revaluation reserve (before tax) as well as the interest- and currency-related valuation result from financial instruments recognised at amortised cost. This allows economic hedges that do not meet the IFRS criteria for hedge accounting to be fully reflected for internal management purposes. The economic result also includes the interest expense on Additional Tier 1 bonds, which is reported directly within equity, as well as effects relevant for management. The latter relate to a provision for potential charges where the probability of such charges arising in the future is assessed as possible, and which are taken into account within corporate management activities as a result of the use of the economic result for management purposes, but which may not yet be reported under IFRS because they are not sufficiently substantiated. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in the reconciliation to the Group's total profit or loss before tax in the "reconciliation" column in the segment reporting.

Another key indicator for the operating segments, in addition to the economic result, is total customer assets. Total customer assets primarily comprise the income-relevant assets of the mutual and special funds under management (including ETFs) in the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions, as well as certificates issued by the Deka Group. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner, third-party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management mandates and master funds. Total customer assets also include fund units of €0.9bn held as part of the proprietary portfolio (previous year: €1.7bn). These mainly relate to start-up financing for investment funds.

Based on the definition of section 19 (1) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – KWG), gross loan volume includes additional risk exposures such as underlying risks from equity derivative transactions and transactions for the purposes of covering guarantee payments on guarantee funds, as well as the volume of off-balance sheet counterparty risks.

The following segments are essentially based on the business divisional structure of the Deka Group, as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Deka Group.

Asset Management Securities

The Asset Management Securities reporting segment focuses on the active fundamental and quantitative management of mutual securities funds and special funds, advisory mandates and asset management concepts, passive exchange-traded funds and combinations of these forms of investment, such as ETF-based asset management products for private investors and institutional customers alike. This offering is rounded off by services covering all aspects of the fund value chain. These include, in particular, asset servicing, which is used by institutional investors to pool their investments in master funds. In addition to investment funds and asset management concepts, the product range also includes products from selected international cooperation partners. The Deka Group's investment funds cover all major asset classes: equity, bond, money market and mixed funds, capital protected funds and combinations of these funds. One particular focal point is the gradual

expansion of the existing range of sustainability products and services, as well as even greater emphasis on sustainability aspects in the fund and investment processes.

Asset Management Real Estate

The Asset Management Real Estate reporting segment provides fund products relating to real estate or real estate financing for the savings banks' and other institutional investors' customer and proprietary business. The product range includes open-ended mutual property funds, special property funds with either an open-ended or closed-ended structure, real estate funds of funds, credit funds that invest in real estate, infrastructure or transport financing, and residential property funds offered together with external partners that are experienced in this segment. In order to meet environmental and social criteria and to respond to investor requirements, sustainability aspects are taken into account in the fund and investment processes. In addition to fund portfolio management, fund risk management and development of property-related products, the segment also covers the purchase and sale of real estate and the management of such assets, including all other property- and fund-related services (property and fund management).

Asset Management Services

The Asset Management Services reporting segment provides banking and other services that complement the offerings of the asset management divisions. These range from supporting the sales departments with multichannel solutions to managing custody accounts for customers and providing custodial services for investment funds.

Capital Markets

The Capital Markets reporting segment is the central product, solution and infrastructure provider and service provider in the Deka Group's customer-focused capital markets business. It offers investment solutions to both retail and institutional customers and helps them to put their asset and risk management decisions into practice. With its range of services relating to securities repurchase transactions, securities lending and foreign exchange trading, the segment also acts as the central securities and collateral platform for the Savings Banks Association. In addition to its function as a commission agent for all relevant asset classes, it serves as a centre of competence for trading and structuring capital market products as well as for DekaBank's certificate issuance business. Institutional customers are provided with clearing services and support with the efficient fulfilment of regulatory requirements. The Capital Markets reporting segment was also responsible, up until 31 December 2020, for the Deka Group's strategic investments, which comprise the securities in the Deka Group's proprietary portfolio that are not held for liquidity management purposes, but rather to invest surplus refinancing funds and, in doing so, to balance out a varied maturity structure.

Financing

The Financing reporting segment is made up of real estate financing and specialised financing, including financing of the savings banks. Lending is taken onto our own statement of financial position via the banking book, as well as being packaged as an investment product for other banks and savings banks or other institutional investors via club deals or syndications. Priority is given to placements within the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The specialised financing business concentrates on selected core segments, such as infrastructure financing, transport financing, financing covered by ECAs, public sector financing and savings bank financing. Specialised financing loans that were made before the credit risk strategy was revised in 2010 and do not conform to the current strategy are combined in a separate legacy portfolio. These continue to be wound down while safeguarding assets. Real estate financing relates mainly to commercial real estate and is focused on marketable properties in the office, logistics, retail and hotel segments in liquid markets in Europe and North America.

Other

The Other segment primarily comprises income and expenses that are not attributable to the reporting segments. These essentially comprise overheads, actuarial gains and losses resulting from the measurement of pension obligations, and a general provision for potential losses that are not directly allocable to any operating segment. The income and expenses of the Treasury function are allocated to the other segments on a source-specific basis and are therefore shown in the presentation of the economic result of the respective segments.

	Asset Management Securities		Asset Management Real Estate		Asset Management Services		Capital Markets	
	Economic result							
€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Net interest income	3.9	8.3	1.8	0.8	2.8	5.2	37.6	56.4
Risk provisions	–	–	–	–	–1.0	0.0	–12.2	–1.7
Net commission income	741.8	787.2	294.4	286.0	205.5	183.3	58.3	55.7
Net financial income ¹⁾	–0.4	6.2	–5.6	–0.6	3.2	2.5	181.5	197.4
Other operating profit ²⁾	–4.5	–7.2	2.2	0.9	–0.4	3.0	2.2	3.5
Total income without income distribution from Treasury function	740.8	794.5	292.8	287.1	210.2	193.9	267.4	311.4
Administrative expenses (including depreciation and amortisation) ³⁾	355.7	369.5	141.7	139.8	175.7	182.4	177.5	175.5
Restructuring expense ²⁾	1.5	3.7	0.0	–	–	–	–	–
Total expenses³⁾	357.2	373.2	141.7	139.8	175.7	182.4	177.5	175.5
(Economic) result before tax excluding income distribution Treasury function	383.6	421.3	151.1	147.3	34.6	11.5	89.9	135.9
Income distribution of Treasury function ³⁾	–17.8	–4.6	–1.2	–0.9	–1.2	–1.1	–35.3	–28.9
(Economic) result before tax	365.8	416.7	149.9	146.4	33.4	10.3	54.6	107.1
Cost/income ratio ⁴⁾	0.48	0.47	0.48	0.49	0.83	0.94	0.63	0.56
Group risk (value-at-risk) ⁷⁾	1,216	666	89	100	185	143	770	861
Total customer assets	269,716	248,520	45,732	42,222	–	–	23,712	22,670
Gross loan volume	6,912	6,823	84	252	765	749	66,644	86,765

¹⁾ This includes the result from assets held for trading (trading book portfolio), the result from non-trading assets (banking book portfolio), the result from other financial investments as well as the result from repurchased own issues.

²⁾ Restructuring expense are disclosed in the Group financial statements under Other operating profit.

³⁾ From 2020, the distribution of expenses from the Treasury corporate centre is shown within the line item "administrative expenses (including depreciation and amortisation)". As a result of the change in presentation, the previous year's figures in the line items "administrative expenses (including depreciation and amortisation)", "Total expenses" and "(Economic) result before tax excluding income distribution Treasury function" as well as "Income distribution of Treasury function" changes. The (Economic) result of the business segments does not change as a result of this shift. The cost/income ratio was also adjusted.

⁴⁾ Calculation of the cost/income ratio does not take into account the restructuring expense or risk provisions.

⁵⁾ Value-at-risk for risk capacity with confidence level of 99.9% and holding period of one year. Due to the diversification within market price risk the risk for the Deka Group are not cumulative.

⁶⁾ This includes effects relevant for management purposes of €+40.0m (previous year: €+/-0.0m) related to a provision for potential losses. This is additional information provided on a voluntary basis and does not form part of the IFRS notes.

⁷⁾ No cost/income ratio is presented for the segment Other because as this is deemed of limited economic informative value.

Financing		Other ⁶⁾		Deka Group		Reconciliation		Deka Group	
Economic result								Total profit or loss before tax (IFRS)	
31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
137.3	135.1	– 18.4	– 3.4	165.0	202.5	– 8.4	– 32.9	156.6	169.6
– 164.9	– 8.8	0.1	– 0.1	– 178.0	– 10.6	–	–	– 178.0	– 10.6
12.7	33.7	– 3.9	– 2.2	1,308.9	1,343.7	–	–	1,308.9	1,343.7
– 10.2	– 2.4	– 3.4 ⁷⁾	– 5.5 ⁷⁾	164.9	197.5	76.4	– 25.4	241.3	172.1
0.3	9.7	– 72.9	– 182.4	– 72.9	– 172.5	48.2	35.1	– 24.7	– 137.4
– 24.8	167.3	– 98.6	– 193.6	1,387.9	1,560.6	116.1	– 23.2	1,504.1	1,537.4
64.6	64.8	183.4	153.7	1,098.7	1,085.7	–	–	1,098.7	1,085.7
–	–	18.4	37.3	19.9	41.0	–	–	19.9	41.0
64.6	64.8	201.8	190.9	1,118.5	1,126.7	–	–	1,118.5	1,126.7
– 89.4	102.6	– 300.4	– 384.6	269.4	434.0	116.1	– 23.2	385.5	410.7
2.4	– 12.3	53.1	47.8	–	–	–	–	–	–
– 87.0	90.3	– 247.3	– 336.8	269.4	434.0	116.1	– 23.2	385.5	410.7
0.46	0.37	–	–	0.70	0.69				
480	512	158	178	2,821	2,395				
–	–	–	–	339,160	313,412				
24,824	27,300	20,924	19,659	120,154	141,548				

Reconciliation of segment results to the IFRS result

In principle, income and expenses are allocated on a source-specific basis to the relevant segment. Segment expenditure comprises direct expenses plus expenses allocated on the basis of cost and service accounting.

During the financial year, the reporting and measurement differences between internal reporting and the total profit or loss before tax under IFRS amounted to €–116.1m (previous year: €23.2m) and mainly resulted from the circumstances referred to below.

The result not recognised in profit or loss amounted to €–46.9m in the reporting period (previous year: €75.3m). Of this total, €–58.5m (previous year: €103.7m) was attributable to interest- and currency-related valuation results relating to financial instruments recognised at amortised cost. The result not recognised in profit or loss also includes the total interest expense (including accrued interest) of €–28.4m on the AT1 bonds (previous year: €–28.4m). Distributions made in the previous year were recorded directly in equity, in accordance with IAS 32. In addition, a general provision to cover potential risks that could materialise in the coming months was recognised for the first time in the 2012 financial year. In 2020, the provision for these effects in the management accounts amounted to €–130.0m (previous year: €–170.0m). In the 2020 reporting year, there was an effect on the economic result of €40.0m (previous year: €0.0m; reported under Other).

The change of €–68.6m in the revaluation reserve before tax (previous year: €–53.7m) was also included in the economic result. Of this, €–50.4m (previous year: €–38.6m) was attributable to the change in the revaluation reserve for provisions for pensions.

The other amounts shown in the reconciliation column concern differences in presentation between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €–36.9m (previous year: €61.7m) relates to internal transactions that are reported in the economic result. The majority of these are included within net interest income, while the corresponding offsetting income effects are reported under net financial income. There are also reporting differences in net financial income and other operating profit from the different allocation of income effects from the repurchases of own issues.

4 Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is presented below. Allocation to a segment is carried out on the basis of the location of the branch or Group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Income	1,352.8	1,333.8	147.2	199.7	4.1	3.9	1,504.1	1,537.4
Total of profit or loss before tax	306.2	287.0	76.7	121.3	2.6	2.4	385.5	410.7
Long-term segment assets ¹⁾	290.6	326.9	33.2	35.7	0.0	0.1	323.8	362.7

¹⁾ Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets

Right-of-use assets under leases are also reported under long-term segment assets (see note [14] “Lease accounting”).

Accounting policies

5 General information

The accounting policies described were applied in a uniform and consistent manner to the reporting periods presented, with the exception of the changes referred to in this note and new accounting standards which were applied for the first time in the 2020 reporting year (see note [2] "Accounting standards applied for the first time and to be applied in future").

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period to which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported in the same way as accrued interest within the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Both discretionary decisions and estimates are necessary as part of IFRS accounting. These are made in accordance with the relevant standard and reviewed on an ongoing basis. They are based on experience and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. The 2020 reporting year was characterised by an uncertain global economic environment caused by the COVID-19 crisis. This required considerable use of estimates and discretionary decisions regarding forward-looking assumptions, as is reflected in various parts of these consolidated financial statements. Where discretionary management decisions or estimates have a material impact on items or scenarios, these are explained in detail either in the section on accounting policies or in the notes to the relevant items.

In the case of the scenarios listed below, discretionary decisions or estimates, or a combination of the two, were required for accounting purposes:

- classification of financial assets (see note [8] "Financial instruments");
- recognition of risk provisions in the lending and securities business and provisions for credit risks from off-balance sheet commitments (see notes [17], [33] and [47] "Risk provisions in the lending and securities business");
- fair value measurement of financial instruments (see note [68] "Fair value disclosures");
- recognition of pension obligations (see notes [26] and [60] "Provisions for pensions and similar commitments");
- impairment test for goodwill (see note [51] "Intangible assets");
- recognition of other provisions and other liabilities (see notes [27] and [61] "Other provisions" and note [76] "Contingent and other liabilities");
- lease accounting (see note [14] "Lease accounting"); and
- recognition of deferred taxes (see note [24] "Income taxes").

In addition to the information provided in the Group management report, explanatory information on the impact of the coronavirus crisis can be found primarily in notes [17], [33] and [47] "Risk provisions in the lending and securities business".

Various changes in estimates were made prospectively in the reporting year. These related to the determination of the actuarial interest rate for the measurement of pension obligations (see note [60] "Provisions for pensions and similar commitments"), the procedure for determining provisions for guarantee products (see note [61] "Other provisions") and fair value determination and level classification for financial instruments (see note [68] "Fair value disclosures").

The disclosures in accordance with IFRS 7.31-42 “Financial Instruments: Disclosures” on the nature and extent of risks arising from financial instruments, which also form part of the notes to the consolidated financial statements, are presented in the risk report as part of the Group management report, with the exception of the qualitative and quantitative disclosures on default risk in accordance with IFRS 7.35A-36 and disclosures on the maturity analysis in accordance with IFRS 7.39(a) and (b). Information on default risk is disclosed in the notes to the consolidated financial statements in notes [17] and [47] “Risk provisions in the lending and securities business”, while information on the maturity analysis is provided in note [72] “Breakdown by remaining maturity”.

6 Consolidation principles

Subsidiaries are companies that are controlled by DekaBank, either directly or indirectly. Assessment of whether DekaBank, as the parent company, is able to exert control over an entity, and hence whether that entity must be consolidated, is carried out by considering the following three criteria, all of which must be fulfilled:

- DekaBank has power over the entity, directly or indirectly, by means of voting rights or other contractual rights and hence has the current ability to direct the entity’s relevant activities.
- DekaBank is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the entity.
- DekaBank is currently able to use its power over the entity to affect these variable returns.

If DekaBank holds more than half of the relevant voting rights of an entity, either directly or indirectly, and these voting rights currently enable it to direct the relevant activities of that entity, then control is assumed. Potential voting rights are also taken into account when determining whether the relationship involves control, provided such voting rights are deemed to be substantial.

Under certain circumstances it is possible for control over another company to exist even when the Group does not hold the majority of the relevant voting rights, for instance, by virtue of one or more contractual arrangements or statutory provisions. In assessing whether or not an entity must be consolidated, it is therefore necessary to take account of all the facts and circumstances involved. This includes considering the purpose and the relevant activities of the entity concerned.

This is particularly true in the case of structured entities designed such that voting rights or comparable contractual rights are not the dominant factor in determining who controls the entity.

For this reason, the Deka Group also includes structured entities (investment funds, loan financing operations and securitisation companies) when considering which entities must be consolidated.

In assessing whether or not control exists, it is also necessary to verify, where appropriate, whether a principal-agent relationship exists. This is where power over the entity is held by an additional contractual party (agent) which exercises it on behalf of a principal, such that the principal has *de facto* control.

The Deka Group has power over investment funds it sets up and administers, which it exercises as an agent for all investors in these investment funds. As part of the start-up financing process, DekaBank holds units in the Group’s own investment funds in order to make liquidity available to them. In such cases, control may arise if a significant proportion of the variable returns flow to DekaBank as an investor in the investment fund.

An entity is consolidated from the point in time at which the Group obtains control through the relevant majority voting rights or other contractual agreements, and ceases to be consolidated when there is no longer any potential for it to be subject to the Group’s control. Subsidiaries are not consolidated if they are of minor significance for the presentation of the Group’s financial position and financial performance.

DekaBank reviews its consolidation decisions at the end of every financial year, as well as on other occasions if required. The requirement for the Group to consolidate an entity is reviewed if voting rights or other decision-making rights arise as a result of contractual agreements or changes in financing, ownership or capital structures.

Changes in the percentage ownership of a subsidiary that do not result in a loss of control should be regarded as transactions between shareholders and recognised within retained earnings accordingly.

If the Deka Group loses control of a subsidiary, the subsidiary's assets and liabilities, and the carrying value of any non-controlling interests in the subsidiary that may exist, are derecognised. Any consideration received and any shares in the subsidiary that are retained are recognised at fair value. If a difference arises as a result of this accounting treatment, and this difference is attributable to the parent company, it is presented as a profit or loss within consolidated profit or loss. Other changes in equity with no impact on profit or loss recorded in previous periods are transferred to consolidated net profit or, if required by other IFRSs, to retained earnings.

An associate is a company over which DekaBank exercises a significant influence. As a rule, significant influence is presumed if DekaBank holds between 20.0% and 50.0% of the voting rights, either directly or indirectly. Potential voting rights – either currently exercisable or convertible – are also taken into account in assessing whether significant influence exists.

Where less than 20.0% of the voting rights are held, the assessment of whether or not significant influence exists includes other factors, such as whether the Deka Group has the option to be represented on the management or supervisory boards of the relevant company, or whether there are significant transactions between the Deka Group and the relevant company. Where such rights are held by other companies, it is possible that DekaBank may be unable to exercise significant influence, even if it holds 20.0% or more of the voting rights.

The only type of joint arrangements, as defined in IFRS 11, that exist at the Deka Group take the form of joint ventures. Joint ventures are defined as arrangements where the parties exercise joint control through voting rights held by each of them in equal proportion. Joint ventures and associates are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group. Where a company valued under the equity method uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Subsidiaries are consolidated using the acquisition method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are recognised at fair value from the date of acquisition or the date the Group obtains a controlling interest. Any positive difference between the acquisition price and the fair value of the assets and liabilities acquired is reported under intangible assets as goodwill. Goodwill is tested for impairment at least once a year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If it is established that goodwill is impaired, the goodwill is written down to the lower value (see note [51] "Intangible assets"). Where third parties hold minority interests in the equity or earnings of subsidiaries of the Bank, these are reported separately as minority interests under equity and as profit attributable to non-controlling interests in the statement of profit or loss and other comprehensive income. Where third parties hold immaterial minority interests in investment funds and partnerships, and those third parties have a right to return their holdings at any time, the minority interests constitute debt capital from the Group's perspective and are thus reported under other liabilities.

Intra-Group receivables and liabilities are eliminated on consolidation, as are expenses, income and intercompany profits or losses arising from intra-Group financial and services transactions.

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries (affiliated companies and structured entities) included in the consolidated financial statements, subsidiaries (affiliated companies and structured entities) not included in the consolidated financial statements on grounds of immateriality, joint ventures, and associates are shown in the List of Shareholdings (see note [83] "List of shareholdings").

7 **Scope of consolidation**

The changes in the scope of consolidation in the 2020 reporting year are due to the deconsolidation of three companies (including two structured entities). International Fund Management S.A., Luxembourg was liquidated in the first half of 2020. The Deka Group no longer controls (within the meaning of IFRS 10) the structured entity Treasury Two Shipping Limited, Majuro (Marshall Islands), as the business relationship has been terminated. In addition, the shares in the structured entity A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main have been redeemed in full.

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg was renamed Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxembourg during the reporting period.

For detailed information on the composition of the Group, please see note [81] "Information on holdings in subsidiaries" or the List of shareholdings (see note [83]).

8 **Financial instruments**

Recognition of financial instruments

All financial assets and liabilities, including all derivative financial instruments, are recognised in the statement of financial position in accordance with IFRS 9. Spot purchases and sales (regular way contracts) are recognised on the settlement date. Valuation effects from spot purchases and sales measured at fair value which have a settlement date after the reporting date are recognised in profit or loss and reported under other assets or other liabilities.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset lapse, have expired or have been transferred to parties outside of the Group, such that the risks and rewards have been substantially transferred.

If an existing asset in the AC and FVOCI categories is modified, a check is performed to determine whether the modification is significant enough to result in the derecognition of the asset. The assessment to determine whether a modification is classed as significant is based on both qualitative and quantitative criteria. Qualitative indicators for a significant modification of the contractual cash flows include a change in the debtor or adjustments to key collateral items. A modification is also classified as significant if the adjustment results in a present value difference between the original and new financial asset of at least 10%. As a result, the original financial asset is deemed to have been disposed of, and the modified financial asset is considered to have been newly acquired. The difference between the two carrying values is recognised in profit or loss. An insignificant modification, on the other hand, merely results in an adjustment to the gross carrying value of the modified financial asset. The difference between the original contractual cash flows and the modified cash flows, discounted at the original effective interest rate, is recognised in profit or loss as a modification gain/loss in the income statement item net interest income or risk provisions in the lending and securities business.

Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

If an existing financial liability in the AC category is exchanged for a liability with the same borrower subject to fundamentally different contractual conditions, or if a financial liability in the AC category is substantially modified, the original liability is derecognised and a new liability recognised. The difference between the two carrying values is recognised in profit or loss.

Categorisation of financial instruments

Financial instruments are measured at fair value at the date of acquisition. The subsequent measurement of financial assets and liabilities is governed by the IFRS 9 measurement category to which they are allocated at the date of acquisition.

The classification rules under IFRS 9 provide for a classification model for assets that is based on the underlying business model and contractual cash flows.

The business model reflects how financial assets are managed in order to generate cash flows.

For classification purposes in accordance with IFRS 9, the Deka Group makes a distinction between the following business models:

“Held to collect”:	Financial assets are held with the aim of collecting the contractual cash flows.
“Held to collect and sell”:	Financial assets are held with the aim of both collecting the contractual cash flows and selling the financial assets.
“Residual”:	This business model is used for financial assets that cannot be classified as either “held to collect” or “held to collect and sell”.

Allocation to a particular business model is based on groups of financial assets (portfolios). The division between business models is based on the actual circumstances at the time of assessment. The factors taken into account include the following:

- the Group-wide business and risk strategy;
- the way in which the performance of the business model in the individual business divisions (and the financial assets held in these divisions) is evaluated and reported to the key management personnel of the Deka Group;
- the frequency, volume and timing of sales in previous periods, the reasons for those sales and expectations regarding future sales activity.

In this respect, it is ultimately the key management personnel of the Deka Group who are responsible for defining the individual business models.

Sales from “Held to collect portfolios” are not considered detrimental to the “Held to collect” business model if they are executed for specific reasons or are infrequent or insignificant (both individually and in the aggregate). Within the Deka Group, checks to ensure that sales from “Held to collect portfolios” are not considered detrimental are performed for each portfolio group. Both qualitative criteria and quantitative thresholds (both portfolio-based and results-based) have been defined for this purpose. In the Deka Group, this means, for example, that a sale of financial instruments due to a deterioration in the debtor’s credit risk, or a sale shortly before an instrument reaches maturity (generating proceeds from the sale that are almost equivalent to the outstanding contractual cash flows) is not considered detrimental to an existing intention to hold.

Where a financial asset is allocated to the “held to collect” or “held to collect and to sell” business model, it is necessary to check at initial recognition whether the SPPI (cash flow) condition is met, in order to determine its measurement category under IFRS 9. In determining whether the contractual cash flows relate exclusively to payments of principal and interest, the contractual terms are to be analysed at the time of initial recognition at the level of the individual financial asset. In particular, this involves analysing contractual provisions that can change the timing or amount of contractual cash flows, such as contract renewal and termination options, variable or conditional interest payment agreements and agreements with rights of recourse to certain assets (known as “non-recourse financing”).

The cash flow condition for non-recourse financing is reviewed as part of a review process comprising several stages within the Deka Group. The first step involves examining whether the financing arrangement could include a side agreement that is detrimental with regard to SPPI. This check is carried out irrespective of the type of financing. The second step involves identifying non-recourse financing. This category largely comprises financing of special purpose vehicles in which the Deka Group has a right of recourse only to the assets of the special purpose vehicle or cash flows from these assets to satisfy its claim. The cash flow condition is always met for financing arrangements like these if, based on an economic assessment of all of the information available, it is the credit risk, and not the borrower’s investment risk, that dominates the financing arrangement in question. Within the Deka Group, factors such as the minimum rating in accordance with the credit risk strategy, the loan-to-value (LTV) ratio, additional collateral furnished and the borrower’s capital resources are usually taken into account in this regard. Financing arrangements where full repayment of the loan is substantially dependent on how the value of the financed asset develops run contrary to the nature of a simple loan agreement, meaning that they are to be measured at fair value through profit or loss.

For the SPPI condition to be met, all contractual cash flows from the financial assets must solely represent payments of principal and interest, where the interest essentially represents consideration for the time value of money and the credit risk. In addition, basic lending arrangements can also include fees for other credit risks (such as liquidity risk), as well as costs associated with holding the financial asset for a specified period of time (such as service fees or administrative costs).

If the cash flow condition is met, the asset is measured at amortised cost if classified in the “held to collect” business model, or at fair value through other comprehensive income if classified in the “held to collect and sell” business model. Financial assets that are held for trading or classified in the “residual” business model are measured at fair value through profit or loss.

Explanation of the individual IFRS 9 measurement categories

Assets measured at amortised cost (AC)

Financial assets are allocated to this category if they belong to a portfolio with a “held to collect” business model and their cash flows solely comprise payments of principal and interest.

Financial assets in this category are measured initially at fair value. In subsequent periods, they are measured at amortised cost using the effective interest method. Interest income, impairments, profits/losses on disposal and currency translation effects are recognised in profit or loss. Impairment losses are calculated using the expected credit loss model under IFRS 9.

In the Deka Group, loans and securities are usually allocated to this category, provided that they are not purchased with the intent to resell or are held for liquidity management purposes and meet the SPPI condition.

Assets measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI)

Financial assets are allocated to this category if they belong to a portfolio with a “held to collect and sell” business model and their cash flows solely comprise payments of principal and interest.

Assets in this category are measured at fair value on both initial and subsequent measurement. Changes in value are generally recognised in other comprehensive income (OCI) until the asset is either derecognised or reclassified. Interest income, impairments and currency translation effects, on the other hand, are recognised in profit or loss. Impairments are determined in accordance with the expected credit loss model under IFRS 9, in the same way as for financial assets measured at amortised cost. On derecognition or reclassification, the cumulative gain or loss recognised in other comprehensive income (OCI) is reclassified to profit or loss.

In the Deka Group, securities (debt instruments) held for liquidity management purposes are classified in this category.

In addition, where an equity instrument is not held for trading, an irrevocable election may be made at initial recognition to measure it at fair value through other comprehensive income. This option is currently not exercised in the Deka Group. Equity instruments are thus always measured at fair value through profit or loss. Equity instruments that are held for trading must generally be measured at fair value.

Assets measured at fair value through profit or loss (FVTPL)

Financial assets held for trading are classified in this category.

Financial assets are also classified in this category if they are not held for trading but also do not fall under the “held to collect” or “held to collect and sell” business models. In addition, financial assets not held for trading are also measured at fair value through profit or loss as a mandatory requirement if they are held within the “held to collect” or “held to collect and sell” business model but do not meet the SPPI condition.

It is also possible to assign financial assets (excluding debt instruments) irrevocably to this category upon acquisition if doing so eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency (an “accounting mismatch”). The Deka Group does not currently make use of this option under IFRS 9.

Such assets are measured at fair value through profit or loss both on initial recognition and in subsequent periods.

In the Deka Group, securities, receivables and all derivatives (which are not designated as hedges), holdings in unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies, as well as other equity investments are normally allocated to this category.

Liabilities measured at fair value through profit or loss (LFV)

Within this category, a distinction is made between financial liabilities in the trading portfolio and those which are irrevocably designated at fair value (provided that certain conditions are met) upon acquisition (fair value option). Financial liabilities in this category are generally measured at fair value through profit or loss.

Financial liabilities are classified as part of the trading portfolio if their focus is on generating a profit in the short term combined with customer-oriented product design.

Liabilities designated at fair value arise through the exercise of the fair value option under IFRS 9. Financial liabilities are designated at fair value if they are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank’s documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in the harmonisation of economic management with the presentation of the financial position and financial performance. In addition, the fair value option is exercised for financial liabilities in order to avoid the potential obligation to separate embedded derivatives and to eliminate or significantly reduce measurement or recognition inconsistencies (accounting mismatches).

Changes in the fair value of designated liabilities that result from changes in own credit risk are not to be recognised in profit or loss but should instead be recognised in other comprehensive income (OCI). However, this will not be the case if a measurement or recognition inconsistency would be created or enlarged as a result. Upon disposal, the cumulative changes in value recognised in other comprehensive income (OCI) cannot be reclassified to profit or loss (known as "recycling"). By contrast, reclassification from other comprehensive income (OCI) to retained earnings is possible. This means that effects from the Deka Group's own credit risk are generally not recognised in profit or loss.

The Bank calculates the change in value arising from changes in creditworthiness – irrespective of whether this is recognised in profit or loss or in other comprehensive income – as the difference between the result based on full fair value measurement and the result from measurement based on swap rates for the relevant issue currency, plus the spread which applied at the time of sale in the market for similar liabilities. The valuation result arising from changes in creditworthiness during the reporting period is calculated as the movement in this difference relative to the nominal value as at the reporting date. This calculation method takes into account all relevant available data for determining the change in value of the designated financial instruments arising from changes in creditworthiness and is therefore appropriate.

Liabilities measured at cost (LAC)

This category comprises those financial liabilities, including securitised liabilities, that are not measured at fair value through profit or loss. They are stated at amortised cost using the effective interest method.

9 Fair value measurement of financial instruments

Fair value is deemed to be the amount that would be received on the sale of an asset or paid for the transfer of a liability in an arm's length transaction between market participants at the measurement date.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and by using generally recognised valuation models.

Where no prices are available on an active market, valuation models are used that are considered appropriate for the financial instruments in question. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies depending on the financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and estimates made by the Bank in the valuation. The Bank is also responsible for selecting suitable modelling techniques and appropriate parameters and assumptions. The assumptions underlying financial valuation models can have a considerable effect on the fair value determined. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would be likely to value the financial instrument.

Where bid and ask prices are available for assets and liabilities, the provisions of IFRS 13 state that the price to be used to determine the fair value is that which best reflects the fair value within the bid-ask spread, with the use of mid-market pricing being an acceptable valuation convention. DekaBank generally measures financial instruments at mid-market prices. For illiquid financial instruments assigned to level three of the fair value hierarchy, bid-ask adjustments are taken into account.

Furthermore, the Bank takes credit valuation adjustments (CVAs) or debit valuation adjustments (DVAs) into consideration when measuring OTC derivatives in order to allow for its own credit risk or that of counterparties, unless these are already included elsewhere in the valuation model. If netting agreements exist for counterparties, the calculation is performed based on the net exposure at counterparty level. In other cases, the calculation is performed on the basis of the individual exposures. The Deka Group takes a

funding valuation adjustment (FVA) into account, which represents the implicit market refinancing costs for uncollateralised derivative positions. The maturity structure of funding is thus considered to be an important component of fair value for uncollateralised derivatives.

10 Hedge accounting

The Deka Group enters into derivatives both for trading purposes and hedging purposes. Please refer to the risk report for a description of the overall risk management strategy. Derivatives entered into for hedging purposes can be treated, together with qualifying underlying transactions, as a hedge accounting item (hedge accounting) under certain conditions. With the first-time application of IFRS 9, the IASB has provided the option of applying the previous provisions of IAS 39 Hedge Accounting until further notice, instead of the new provisions on hedge accounting under IFRS 9. The Deka Group initially made use of this option.

In the banking book, in line with its strategic orientation, the Deka Group mainly executes transactions involving interest-related products for which a significant part of the change in market value in the transaction currency results from the interest component. General interest rate risks are systematically hedged against market fluctuations. Interest rate swaps, in particular, are used to manage this risk.

General interest rate risks result from changes in currency-specific benchmark yield curves (usually swap curves) and their volatility. The fixed interest rate on a position may deviate from the relevant market interest rate due to future market developments, resulting in changes in the value of the financial product. For example, the value of a purchased fixed-rate bond decreases when the market interest rate rises. Changes in the risk profile of the banking book are monitored, as part of the risk management system, using sensitivity indicators and are hedged in line with the targeted interest rate position, unless the interest rate risks already offset each other within the primary banking business on the assets and liabilities side. The hedging instrument position used to manage the interest rate risk is continuously adjusted to reflect changes in the interest rate risk. In general, the Deka Group strives to ensure matching parameters such as maturity and repayment structure when using derivative hedging instruments to hedge underlying transactions. The risk of interest-rate induced market price changes for fixed-interest asset items is offset by concluding what are known as payer swaps (the Deka Group pays fixed interest and receives variable interest). In cases involving fixed-rate items on the liabilities side, the Deka Group uses receiver swaps to hedge the risk (the Deka Group pays variable interest and receives fixed interest).

In addition to interest rate risks, the Deka Group's primary banking transactions also give rise to currency risks, namely when the currency transactions in a foreign currency on the assets side and liabilities side do not offset each other in terms of their amount and maturity. In these cases, derivative and primary currency hedging transactions are executed to limit the currency risks and maturity mismatches as part of the Deka Group's macro management activities.

The currency risk arises from potential changes in exchange rates for those foreign currencies in which the Deka Group executes primary banking transactions. If the value of the foreign currency falls against the euro, this reduces the value of the foreign currency asset item in euros. If, in such cases, there are no, or only insufficient, primary financing funds available in the relevant foreign currency, the Deka Group uses cross-currency swaps, for example, in which the Bank receives euros and pays in a foreign currency, for hedging purposes as part of its macro management activities.

Fair value hedges for interest rate risks

In order to be able to reflect the interest rate risk management approach described above on the balance sheet, the Deka Group sets up targeted hedges on the face of the balance sheet. The main objective pursued by setting up and cancelling these hedge accounting relationships is to largely avoid the inconsistent interest-driven measurement of balance sheet assets and liabilities. In order to achieve this objective, there is no need to designate all risk positions as hedge accounting relationships, as some of the transactions offset each

other with regard to the measurement of interest rate risk. The hedges to be designated are determined as part of a dynamic process. The hedges designated in the Deka Group as part of this process exclusively comprise micro fair value hedges of the swap curve risk.

Hedge accounting relationships have to be documented individually at the time they are established. The main items documented are the identification of the hedged item and the hedge, as well as the type of risk hedged. In addition, IFRS 9 requires prospective testing of hedge effectiveness on an ongoing basis, i.e. an assessment to determine whether changes in the value of the hedged item and the hedging instrument can be expected to substantially offset each other in the future. The Deka Group uses regression analysis to demonstrate prospective effectiveness. If, at any given point in time, a hedge is no longer classified as effective based on the prospective effectiveness test, it is reversed. Hedges also have to be reversed if the underlying or hedging transaction is derecognised in the balance sheet, if the risk management objective changes or if credit risk begins to dominate the changes in value of the hedged item and hedging instrument.

For interest rate fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the "Profit or loss from fair value hedges" along with the offsetting change in the fair value of the hedge. The hedged interest component of the underlying transactions is calculated, for this purpose, as the change in fair value of the underlying transaction due to a change in the currency-specific 3-month-based swap curve. The valuation spread (compared with the swap rate) on the side of the underlying transaction at the time the hedge is established is kept constant over the entire term of the hedge. The change in value in relation to the hedged interest rate risk (swap curve) – where appropriate together with the gains or losses from currency translation in cases involving foreign currency transactions – generally accounts for the bulk of the change in the value of the underlying transaction due to market price risk.

There is a close economic relationship within the meaning of IFRS 9 between the designated hedged items and the hedging transactions, as the swap rate is both an important component in the pricing of the originally valued hedged items and the underlying of the hedging transactions with matching maturities.

Since the hedging transactions are not associated with a basis risk, within the meaning of IFRS 9, that could be systematically counteracted by rebalancing the hedge ratio, one unit of a designated interest rate fair value hedge generally also hedges one unit of a hedged item.

Within the context of interest rate fair value hedge accounting, medium and long-term lending, securities and issuing transactions are designated as underlying transactions. The financial assets designated as underlying transactions have the measurement categories AC and FVOCI, while financial liabilities designated as underlying transactions have the measurement category LAC. The underlying transactions hedged using fair value hedges are shown in the same balance sheet item as non-hedged transactions. The carrying value of the interest rate-hedged underlying transactions in the AC and LAC measurement categories is adjusted to reflect the change in fair value attributable to the hedged risk (known as a hedge adjustment). The derivatives used in fair value hedges are shown on the balance sheet under "Positive market values of derivative hedging instruments" or "Negative market values of derivative hedging instruments".

Expected ineffectiveness in interest rate fair value hedges mainly results from the difference in the discounting of hedged items and hedges. This arises because the derivative hedging transactions secured by cash collateral are measured on the basis of OIS curves, whereas the underlying transactions are measured on the basis of 3-month-based swap curves (meaning that changes in the tenor basis spread between the 3-month-based swap curve and the OIS curve result in hedge ineffectiveness). Another reason for expected ineffectiveness lies in the potential fair value of the reference interest rate component of the variable sides of the derivative hedging transactions on the reporting date.

Fair value hedges for currency risks

Since the 2019 reporting year, the Deka Group has been recognising the macro currency hedging strategy described above by designating currency fair value hedges using what is known as a bottom layer hedge

designation, which is one of the group hedges under IFRS 9. This type of designation involves designating the bottom layer of the underlying transactions as a whole, together with the associated cross-currency swaps, as a currency fair value hedge for each designated currency.

Within the Deka Group, the group of underlying transactions as a whole, in the meaning referred to above, comprises financial assets in the AC and FVOCI measurement categories. On the product side, loan receivables, securities and cash receivables from money market trading activities are included. The cross-currency swaps concluded as part of the Deka Group's macro management activities are designated as hedging transactions, with their currency basis element being excluded in each case from designation as "hedge costs". The changes in the fair value of the cross-currency swaps that are attributable to the currency basis element are recognised in other comprehensive income (or on a cumulative basis in the revaluation reserve for currency fair value hedges, which forms part of cumulative OCI) for as long as hedge accounting continues to apply. The other changes in the value of the designated cross-currency swaps are recognised in the profit or loss from fair value hedges, together with the spot rate-related change in value of the underlying transactions. The changes due to the hedged risk (spot rate-related changes in value) of the underlying transactions – together with any interest-rate-related changes in the present value of fixed-interest transactions – account for the majority of the changes in value of the underlying transactions due to market price risk.

The Deka Group's currency management system does not currently involve hedging any currency using hedges in another, highly correlated currency. This means that the accounting hedges set up all share one feature: the currency of the underlying and hedging transactions are always identical (there are no basis risks within these hedges).

Consequently, there is always a close economic relationship, within the meaning of IFRS 9, between the designated underlying transactions and the hedging transactions. As a result, one hedged currency unit is always hedged by one currency unit derivative. This hedge ratio of 1:1 continues to apply over time, as the lack of basis risk means it does not need to be recalibrated in line with IFRS 9.

Within the Deka Group, the prospective effectiveness of currency fair value hedges is tested both initially and on an ongoing basis using the critical term match method, in which the critical terms of the underlying transaction and the hedging instrument (currency, nominal value and maturity) are compared against each other. As soon as the credit risk begins to dominate the changes in value of a financial asset, the asset is excluded from the group of underlying transactions as a whole. A hedge is to be dissolved on a pro rata basis in the event of overhedging.

Even if the critical terms of the underlying transaction and the hedging transaction match, the currency fair value hedges can be expected to show a certain degree of ineffectiveness over time. This is because, even after separating the currency basis element, the two variable legs of a cross-currency swap used as a hedging instrument show an interest rate valuation result on the reporting date, whereas the underlying transaction is only measured at the spot rate.

The balance sheet presentation of the currency-hedged underlying transaction does not differ from that of non-hedged transactions. The hedging transactions are shown on the balance sheet under "Positive market values of derivative hedging instruments" or "Negative market values of derivative hedging instruments".

Apart from the two types of fair value hedges referred to above, the Deka Group does not use any other form of hedge accounting. Note [39] "Profit or loss from fair value hedges", note [49] "Positive market values of derivative hedging instruments", note [59] "Negative market values of derivative hedging instruments" and note [73] "Further information on hedge accounting" provide detailed quantitative information on fair value hedges for interest rate risks and currency risks.

11 Structured products

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. If the host contract is a financial asset under IFRS 9, the embedded derivative must be accounted for together with the host contract under IFRS 9. The assessment of the contractual cash flow characteristics criterion of a structured financial asset is applied accordingly to the entire financial asset, including the embedded derivative.

Embedded derivatives whose host contract is not a financial asset under IFRS 9 must be separated from the host contract subject to the following conditions and accounted for as standalone derivatives:

- the structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss;
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any close relationship with the economic characteristics and risks of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives, if they were treated as independent financial instruments, would meet the criteria for a derivative.

There were no host contracts subject to separation at the reporting date.

12 Currency translation

Currency translation in the Deka Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items and pending spot foreign-exchange transactions are converted using the mean spot rate as at the reporting date. Realised and unrealised gains and losses from currency translation are included in "Trading profit or loss" in the income statement to bring the gains and losses from currency translation into line with the amounts recognised resulting from the related currency-specific transactions (derivatives) that hedge these monetary assets and liabilities.

Non-monetary items are converted in accordance with their applicable valuation standard: Non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate applicable at the time of initial recognition (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the year-end closing rate in the same way as monetary items.

Realised expenses and income are translated at the spot rate that applies at the time they are realised.

The financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are converted using the modified closing rate method. All assets and liabilities are converted at the rate prevailing on the reporting date. The items in the statement of profit or loss and other comprehensive income are converted using the arithmetic mean of the month-end exchange rates during the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (converted using the rate prevailing on the reporting date) and the total profit or loss for the year (from the statement of profit or loss and other comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation differences are posted under equity in the currency translation reserve.

13 Genuine repurchase agreements and securities lending transactions

The Deka Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities in return for consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous measurement category, as the principal risks and rewards of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a receivable for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid, respectively. Provided the IAS 32 netting criteria are met, receivables and liabilities from genuine repurchase agreements are offset against one another and recorded on the balance sheet on a net basis under assets due from banks or customers, or liabilities due to banks or customers.

The term “securities lending” means transactions where securities are transferred by the lender to the borrower with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same type, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported on the lender’s balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities continues to be carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out under the conditions usual for the market. Transactions are either subject to the clearing conditions of the respective central counterparty, or are conducted using the standard German or international framework agreements. The securities transferred may in principle be resold or re-pledged by the recipient, provided no contractual agreement or regulation exists that would prevent this. In the event of the sale of borrowed securities or collateral, the resulting short position is reported under financial liabilities at fair value.

Income and expenses from repurchase agreements and securities lending transactions in the trading book are reported under trading profit or loss, while income and expenses from banking book portfolios are reported under net interest income.

Forward repos constitute forward contracts as per IFRS 9 and are treated as derivatives from the trading date until the settlement date. Changes in the fair value of forward repos are recognised accordingly in trading profit or loss.

14 Lease accounting

Under IFRS 16, leases are recognised in the lessee’s balance sheet as a lease liability and a right-of-use asset at the time at which the underlying asset is made available to the lessee.

An agreement is, or contains, a lease if it gives Deka Group the right to control the use of an identified asset for a defined period of time in exchange for consideration. The Deka Group is considered to control the use of the asset if it has the power to decide on the nature and purpose of the asset’s use throughout the term of the agreement.

The Deka Group as lessee

Lease liabilities are recognised at the present value of future lease payments. When determining the minimum lease payments, particular consideration must be given to variable lease payments that depend on an index or rate. The amounts expected to be payable under residual value guarantees also have to be estimated. Lease payments are divided into their lease and non-lease components (usage-based ancillary costs or service charges).

Discounting is based on the interest rate implicit in the lease, if this can be determined; otherwise, discounting is based on the lessee's incremental borrowing rate.

The term of the lease is determined by the non-cancellable period of the lease as defined in the contract, taking into account extension options or termination rights that are to be included in the assessment. Purchase options also have to be taken into account. This means that, for accounting purposes, the term of a contract is to be taken into account beyond the non-cancellable term if it is reasonably certain that an extension option will be exercised or that a termination or purchase option will not be exercised.

At the commencement of the lease, the right-of-use asset essentially corresponds to the lease liability. Recognition of the right-of-use asset must take into account directly attributable initial costs and lease payments made prior to the provision of the underlying asset; any lease incentives received must be deducted.

During the term of the lease, the lease liability is calculated as at each reporting date by discounting the outstanding lease payments, and the resulting interest expense is recognised in profit or loss. For the purposes of subsequent measurement within the Deka Group, the right-of-use asset is measured at amortised cost and is depreciated on a straight-line basis, through profit or loss, over the shorter of the useful life or the contractual lease term. Impairment losses in excess of amortised cost are immediately recognised as write-downs.

The right-of-use assets are shown in the balance sheet under property, plant and equipment and the lease liabilities are shown under other liabilities. Within the Deka Group, the interest expense resulting from the lease liability is shown under other operating profit and the depreciation and impairment expenses for the right-of-use asset are shown under administrative expenses.

In the case of short-term leases or leases of low-value assets, the lessee can opt not to recognise the right-of-use asset and the corresponding lease liability on the balance sheet. Lease payments for these contracts are recognised as expenses on a straight-line basis over the lease term as a general rule.

As at the reporting date of 31 December 2020, the Deka Group had rental and lease agreements for office properties, motor vehicles and plant and equipment (e.g. printers). The rental agreements for office properties are generally concluded for fixed terms of five to ten years. The lease term for motor vehicles is three to four years, while plant and equipment are leased for five years on average.

The Deka Group as lessor

As at the reporting date of 31 December 2020, there were no leases in place where companies in the Deka Group acted as lessor.

15 Revenue from contracts with customers

In the Deka Group, revenue is generally realised when the performance obligation is deemed to have been fulfilled. A performance obligation is normally considered to have been fulfilled when the service has been rendered or the service agreement has been concluded.

If a service has already been rendered for which payment has not yet been made, a contract asset is recognised in the balance sheet. Conversely, a contract liability has to be recognised if the customer has already made the payment or if the Bank has an unconditional right to payment before the service has been rendered.

In the Deka Group, a receivable is recognised as and when the service is provided, as this is the point at which consideration becomes unconditional and the only thing standing in the way of performance is the period of time until the payment falls due. Fees and commission that arise over time in Asset Management are generally settled on a monthly or quarterly basis, meaning that the uncertainty with regard to the variable consideration is resolved at the end of each month or quarter. Contract assets and receivables are generally subject to the impairment provisions set out in IFRS 9.

As at the balance sheet date of 31 December 2020, the Deka Group had no contractual assets, contractual liabilities or receivables from contracts with customers in its portfolio.

In the Deka Group, there are no material contracts with customers in which the Deka Group is involved in the provision of services as an agent. As a rule, there are no contracts with more than one performance obligation either.

The contracts concluded with customers within the Deka Group do not contain any significant financing components, as the period between the provision of the service and payment does not generally exceed twelve months.

Costs incurred in initiating a contract are recognised as an immediate expense because the amortisation period does not exceed one year.

In the Deka Group, fees and commission falling within the scope of IFRS 15 arise, in particular, in connection with the asset management of investment funds and in connection with capital market and lending business activities. These are reported under net commission income (see note [34] "Net commission income").

16 Amounts due from banks and customers

The items due from banks and due from customers principally include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Paid cash sums and cash collateral from genuine repurchase agreements or securities lending transactions are also reported as receivables. Receivables are generally assigned to the IFRS 9 measurement category "Assets measured at amortised cost" if they meet the necessary classification criteria (see note [8] "Financial instruments"). Receivables in this category are measured at amortised cost using the effective interest rate method. In addition, the amortised cost has to be adjusted to reflect the expected losses calculated using the IFRS 9 expected credit loss model (see note [17] "Risk provisions in the lending and securities business").

Income from interest payments on amounts due from banks and customers is reported in net interest income. Income from the sale of receivables is recognised in the item "Net income from the derecognition of financial assets measured at amortised cost".

The measurement rules set out in note [10] "Hedge accounting" apply to receivables that are subject to fair value hedges.

17 Risk provisions in the lending and securities business

In the Deka Group, risk provisions are recognised in the amount of the expected losses (expected credit loss model) for financial instruments measured at amortised cost or at fair value in other comprehensive income. These also include loan commitments that fall within the scope of IFRS 9 and financial guarantee contracts, unless they are measured at fair value through profit or loss.

Tiered concept

Under the expected credit loss model, financial instruments have to be allocated to one of three “stages” depending on their credit quality in order to calculate the risk provisions for loan losses. The stage to which an asset is allocated affects the size of the risk provisions to be set up for that asset.

IFRS 9 distinguishes between the following three stages:

- Stage 1: Loss allowances are recognised in the amount of the expected loss for the next twelve months, unless the risk of default has significantly increased.
- Stage 2: Loss allowances are recognised in the amount of the expected loss over the entire remaining life of the financial instrument if the risk of default has increased significantly.
- Stage 3: Loss allowances are recognised based on the recoverable cash flows on the assumption that a loss event has already occurred.

Financial instruments that are not already impaired upon initial recognition are generally allocated to stage 1 and risk provisions are recognised in profit or loss in the amount of the expected loss for the next twelve months. If the default risk has significantly increased since the financial instrument was acquired, it is allocated to stage 2 and the lifetime expected credit loss is recognised in profit or loss. If indications exist that creditworthiness is impaired, the instrument is to be transferred to stage 3 and the expected loss for the remaining lifetime of the instrument is also recognised in profit or loss.

Within the Deka Group, significant increases in default risk since the addition of a financial instrument are assessed on the basis of quantitative and qualitative criteria, as well as based on the assessments performed by the units and committees responsible for early risk identification. A significant risk increase is assumed where the credit rating has dropped by a specified amount relative to the initial rating on the first balance sheet date, or where the exposure has been classified as requiring intensive support. A loan is classified as requiring intensive support, in particular, in cases involving non-compliance with contractual agreements providing concrete indications of an acute threat to debt servicing capabilities in the long term, as well as in the event of certain rating downgrades or repayment deferrals if the circumstances of the individual case call for intensive support.

The 12-month probability of default is used to assess the rating downgrade and adequately reflects the change in the risks expected over the remaining term of the asset.

In addition, for financial instruments where payment is more than 30 days overdue, a check is also made as to whether the presumption of a significant increase in default risk can be rebutted. This involves an analysis of the individual case, which is submitted to the Monitoring Committee so that a decision can be made. If the assumption of a significant increase in default risk cannot be refuted, these transactions are also assigned to stage 2.

For securities measured at fair value through other comprehensive income (FVOCI), the Deka Group makes use of the relief provided under the standard, whereby a test for significant risk increase may be dispensed with for instruments with a low risk of default. These exclusively comprise securities held in the liquidity reserve, which must satisfy strict requirements as to credit quality and liquidity. These securities generally have at least an investment grade rating.

If there is objective evidence that a loss event has already occurred, the financial instrument should be allocated to stage 3. Indications of impaired creditworthiness are:

- significant financial difficulty of the issuer or debtor,
- an actual breach of contract, such as a default or past-due event,
- concessions granted by the lender to the debtor for economic or contractual reasons in connection with the debtor's financial difficulties that the creditor would not otherwise consider,
- a high probability that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganisation,
- the disappearance of an active market for the financial asset because of financial difficulties and
- the purchase or origination of a financial asset at a deep discount that reflects the incurred credit losses.

In the Deka Group, the definition of default applied for the purposes of allocation to stage 3 is based on the regulatory definition of default. Accordingly, financial assets are deemed to have defaulted if:

- it is considered unlikely that a debtor will settle its liability in full without recourse to the realisation of collateral, or
- a material liability of the debtor is more than 90 days past due.

Separate provisions apply to financial assets that already show indications of an impaired credit rating upon initial recognition (POCI). The classification of a financial instrument as a POCI asset upon initial recognition must be maintained until its disposal, irrespective of how its default risk develops. For these financial assets, risk provisions are not set up at the time of initial recognition, but rather in subsequent periods in the amount of the change in lifetime expected losses. When determining the expected credit losses, the expected cash flows are discounted using the credit risk-adjusted effective interest rate.

Transfers back from stage 2 to stage 1 or from stage 3 to stage 2 or 1 are made if the indicators of a significant increase in default risk or impaired creditworthiness no longer apply on the reporting date.

In stages 1 and 2 of the impairment model, interest income is recognised on the basis of the gross carrying value – i.e. the amortised carrying value before risk provisions. If the asset is transferred to stage 3, interest income is recognised in subsequent periods on the basis of the net carrying value – i.e. the gross carrying value less risk provisions.

If the contractual cash flows of a financial asset have been renegotiated or otherwise modified and that financial asset has not been derecognised because the modification is not significant, the stage allocation is still reviewed on the basis of the initial rating of the original asset on the first balance sheet date and is compared against the current default risk of the adjusted asset.

The derecognition of a financial asset already assigned to stage 3 is effected by utilising the risk provisions. A financial asset is derecognised upon its disposal (in particular due to waivers or sales of receivables) or if there is every likelihood that no further payments will be made. This is assumed to be the case, for example, if the business relationship and loans have been terminated, if all of the collateral has been realised, or if insolvency proceedings have been concluded in respect of the borrower's assets or the opening of insolvency proceedings has been rejected due to insufficient assets. If there is insufficient risk provisioning for a financial instrument, it is written down directly in profit or loss (direct write-down). Recoveries on financial assets that were previously written off are recognised in the income statement under "Risk provisions in the lending and securities business". Receivables that have been written down can still, however, be subject to enforcement measures.

Determining the ECL (Expected Credit Loss)

Under IFRS 9, the ECL is determined in different ways for the different stages of the impairment model. The ECL for stages 1 and 2 is determined on the basis of the probability of default (PD), the loss given default (LGD) and the exposure at default (EAD).

At stage 1, risk provisions are set up in the amount of the 12-month ECL. This corresponds to the expected net present value loss over the remaining life of the instrument resulting from a default event that is expected to occur within the twelve months following the reporting date, weighted by the probability of this default. The current gross carrying value as at the reporting date is thus multiplied by the customer's 12-month probability of default and by the expected loss given default.

$$\text{12-month ECL} = \text{12-month probability of default (PD)} \times \text{loss given default (LGD)} \times \text{gross carrying value EAD}$$

In the Deka Group, a debtor's default risk is measured by the probability of default (PD). The probability of default refers to all transactions entered into with this debtor. It is defined as the average probability that a debtor in a risk class to which it is assigned by means of a rating will default within a period of twelve months. The loss given default (LGD) is defined as the level of economic loss as a percentage of the exposure at the time of default. The EAD corresponds to the gross carrying value on the reporting date when calculating the ECL for stage 1.

For financial assets in stage 2, a provision is made in the amount of the present value of the lifetime expected credit loss, i.e. the total expected credit losses from all potential default events over the remaining lifetime of the financial asset. For each time period, the exposure at default is multiplied by the relevant probability of default and the amortised loss given default and then discounted to the reporting date; the results are then added together.

$$\text{ECL} := \sum_{i \geq \text{Stichtag}} \text{EAD}_i \cdot \text{PD}_i \cdot \text{LGD}_i \cdot \text{DF}_i$$

EC	=	expected credit loss at calculation date
EAD _i	=	exposure at time i
PD _i	=	marginal probability of default during the period from i to i+1
LGD _i	=	loss given default at time i
DF _i	=	discount factor from time i to the reporting date
i	=	start of the i+1th time period (i = 0 represents the start of the first time period)

The probabilities of default for calculating the ECL at stage 2 are derived from long-term rating histories. The LGD used to calculate the ECL at stage 2 is adjusted as at each potential time of default using models for collateral values over time. The EAD is applied over the remaining life on the basis of the future cash flows associated with the financial instrument.

At stage 3, risk provisions are determined using probability-weighted cash flows in at least three scenarios. The expected cash flows are estimated on a case-by-case basis, taking into account going concern or gone concern assumptions. The amount of the ECL is the difference between the gross carrying value under IFRS 9 and the probability-weighted present value of the expected cash flows, discounted at the effective interest rate.

The ECL is calculated using prospective information, including macroeconomic factors. Macroeconomic forecasts are produced based on the process used by the Macro Research department for the purposes of preparing the official research opinion (baseline scenario) of the Deka Group using a large volume of external information. The statements relate to the analysis and forecasting of fundamental economic data and financial market indicators. The baseline scenario represents the most probable event and is supplemented by a positive and a negative scenario, including information on their respective probability of occurrence (probabilities of occurrence for the scenarios used to calculate risk provisions as at 31 December 2020: baseline scenario = 65%, negative scenario = 20% and positive scenario = 15%) to cover a wide range of possible macroeconomic developments. The forecast horizon is three years and the forecast covers those countries in which the Deka Group is primarily active.

Eight predefined macroeconomic factors are taken into account for each country and scenario over the forecast period. The factors for Germany for the forecast period (2021-2023) are shown in the table below:

Inputs	Baseline scenario	Negative scenario	Positive scenario
Unemployment rate (%)	6.1 to 6.6	6.6 to 7.5	5.0 to 6.6
Annual rate of change in GDP (%)	1.4 to 3.6	0.1 to 1.6	1.4 to 6.1
Annual rate of change Consumer Price Index (%)	1.4 to 1.6	0.5 to 1.0	1.6 to 2.3
Annual rate of change Leading Share Index (%)	6.0 to 12.8	-0.8 to 0.7	12.6 to 22.8
Short-term interest rates (%)	-0.5	-0.6	-0.3 to -0.1
Long-term interest rates (%)	-0.5 to -0.2	-1.0 to -0.9	-0.1 to 0.5
Annual rate of change in the exchange rate EUR/USD (%)	1.6 to 4.0	-10.4 to 2.1	6.3 to 10.6
Brent oil price (USD per barrel)	46.0 to 52.0	56.6 to 78.3	33.3 to 41.0

External sources of information include, for example, economic data and forecasts published by government and monetary authorities and by supranational organisations such as the OECD and International Monetary Fund.

The modules and processes employed in the Deka Group allow the PD and LGD to be determined in a manner that is consistent with IFRS 9 while taking account of all of the available and reliable information, including economic aspects. The methods and assumptions, including forecasts, are validated on a regular basis.

The Bank continued to apply its established process for calculating risk provisions as of the reporting date, even against the backdrop of the coronavirus pandemic. In view of the COVID-19 crisis, the key assumptions and parameters used in determining risk provisions have been reviewed and updated as part of the risk management process. In particular, this involved reviewing rating grade assignments (re-ratings) for counterparties that had been hit particularly hard by the coronavirus crisis, checking and adjusting collateral values and using up-to-date macroeconomic forecasts.

In addition, due to the particular impact on the aviation industry, a PD shift was applied to customers in the aircraft financing rating module as at 31 December 2020. This post-model adjustment was applied to reflect the need to consider all available, up-to-date customer and macroeconomic data as at the reporting date.

18 Financial assets and financial liabilities at fair value

This item only includes financial assets and financial liabilities measured at fair value through profit or loss. For the purposes of presenting and recognising the results in the statement of profit or loss and other comprehensive income, this item is further divided into sub-categories. Financial assets include three sub-categories: trading portfolio, financial assets mandatorily measured at fair value and financial assets designated at fair value. Financial liabilities include two sub-categories: trading portfolio and financial liabilities designated at fair value.

Financial assets at fair value mainly comprise bonds and other fixed-interest securities, shares and other non-fixed-interest securities, and receivables. This item also includes the positive market values of derivative financial instruments held for trading and the positive market values of hedging derivatives that are used as hedging instruments but do not meet the requirements of IFRS 9 for hedge accounting (economic hedging derivatives). This item also includes holdings in unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies, as well as other equity investments.

Financial liabilities at fair value largely comprise trading issues and liabilities designated at fair value. This item also includes the negative market values of derivative financial instruments held for trading and the negative market values of hedging derivatives that are used as hedging instruments but do not meet the requirements of IFRS 9 for hedge accounting (economic hedging derivatives). Securities short portfolios are also reported in this line item.

Financial instruments reported under financial assets/liabilities are measured at fair value through profit or loss both on initial recognition and in subsequent periods.

19 Positive and negative market values of derivative hedging instruments

This item comprises hedging derivatives as defined in IFRS 9 (hedge accounting), with positive market values recorded as assets and negative market values recorded as liabilities on the balance sheet.

The hedging derivatives are measured at fair value. The valuation results for fair value hedges under hedge accounting rules are generally recorded through profit or loss under the item profit or loss from fair value hedges. Changes in the value of the foreign currency basis spread of currency fair value hedges, on the other hand, are recognised in other comprehensive income (OCI).

Current interest payments (payment and accrual) from derivatives recognised in line with the rules on hedge accounting are reported under net interest income.

A detailed description of the hedge accounting rules applied in the Deka Group is provided in note [10] "Hedge accounting".

20 Financial investments

Financial investments mainly comprise negotiable bonds and other fixed-interest securities. The "Financial investments" item comprises both financial assets measured at amortised cost and financial assets measured at fair value through other comprehensive income.

Financial investments are generally reported at fair value upon initial recognition. They are subsequently measured either at amortised cost, using the effective interest rate method, or at fair value in other comprehensive income, in accordance with the rules that apply to the measurement category concerned.

In accordance with IFRS 9, risk provisions are set up for all securities allocated to financial investments (see note [17] "Risk provisions in the lending and securities business"). Impairment losses are recognised in the income statement under the item "Risk provisions in the lending and securities business". Risk provisions set up for securities measured at amortised cost are reported as a deduction under financial investments. By contrast, risk provisions set up for securities measured at fair value in other comprehensive income are reported under other comprehensive income (OCI) until the security is derecognised or reclassified. On derecognition or reclassification, the cumulative gain or loss recognised in other comprehensive income (OCI) is reclassified to profit or loss. Realised gains and losses are recognised in the item "Net income from the derecognition of financial assets measured at amortised cost" or in "Profit or loss on financial investments".

The measurement rules set out in note [10] "Hedge accounting" apply to securities that are subject to fair value hedges.

Current interest income from bonds and other fixed-interest securities, including unwound premiums and discounts, is included in net interest income.

Shares in associated companies and joint ventures accounted for using the equity method are also reported under financial investments. These are recognised in the consolidated balance sheet at historical cost at the date of establishment or when significant influence was acquired. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company.

The Group's share of the annual profit of the associate is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies valued under the equity method are eliminated pro rata, based on the percentage shareholding, as part of the elimination of intercompany profits or losses. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset ceases to be fully consolidated, the adjustment is carried out against the carrying value of the equity investment under the equity method.

If there are indications of an impairment to a holding in a company valued in accordance with the equity method, an impairment test is performed and, if necessary, the carrying value of the holding is written down. Impairment losses are reversed if the reasons for impairment no longer apply. In such a case, the carrying value is written back up to the recoverable amount, but capped at the amount of the carrying value that would have been applicable had the impairment losses not occurred in the previous periods. Impairment write-downs and write-backs are recognised through profit or loss under profit or loss on financial investments.

21 Intangible assets

Intangible assets comprise goodwill acquired in business combinations, software that has been purchased or developed in-house, and other intangible assets.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired entity's net assets. Goodwill is recognised at cost at the date of acquisition and is not subject to regular amortisation. In subsequent years, it is valued at cost less all accumulated impairment losses. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible loss of value. For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to a cash-generating unit. If an impairment is identified during the test, the goodwill is written down.

Other intangible assets acquired as part of a business combination are amortised on a straight-line basis over their expected useful lives. Where there are signs that the expected benefit is no longer in evidence, the asset is written down.

Intangible assets acquired in return for consideration are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the recognition criteria under IAS 38. The capitalised costs primarily include personnel expenses and expenses for external services. Software developed in-house or purchased is, in principle, amortised over four years on a straight-line basis. Where there are signs that the expected benefit is no longer in evidence, the asset is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of profit or loss and other comprehensive income.

22 Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the property, plant and equipment line item includes technical equipment and machinery. Property, plant and equipment are stated at amortised cost. Subsequent expenditure on property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other subsequent expenditure is recorded as an expense.

Items of property, plant and equipment (excluding leasing) are depreciated on a straight-line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic lives:

	Useful life in years
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, capital assets coming under section 6 (2) of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* – EStG) are written off in the year of acquisition in accordance with tax regulations.

Impairment losses in excess of amortised cost are immediately recognised as write-downs. Scheduled depreciation and write-downs for impairment are recorded under administrative expenses, while gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating profit.

Since 1 January 2019, this item has also included right-of-use assets under leases. The accounting policies for right-of-use assets from leases reported under property, plant and equipment are presented in note [14] “Lease accounting”.

23 Other assets

This balance sheet item includes assets which, when considered separately, are of minor importance and cannot be allocated to any other line item on the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. Positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value with settlement dates after the reporting date are also reported under other assets.

24 Income taxes

As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, DekaBank only incurs corporation tax to the extent that taxable income is not allocated to atypical silent partners. Taking into account the Bank's existing own shares in subscribed capital (acquired in the first half of 2011), the proportion of taxable income attributable to atypical silent partners is 45.6%. This results in a combined tax rate of 24.68% for the companies in the DekaBank fiscal group. However, in return for the allocation of the tax base, atypical silent partners are entitled to reclaim from Deka Bank the corporation tax expense attributable to them (45.6% of 15.0% corporation tax plus solidarity surcharge of 5.5% thereon, in total 7.22%). This means that DekaBank pays the atypical silent partners an amount equal to the tax expense and effectively bears this part of the tax expense, as well. Thus, in order to achieve better comparability, the portion of the corporation tax expense attributable to the atypical silent partners is also reported as tax expense. The applicable combined tax rate (trade tax plus corporation tax and solidarity surcharge) therefore totals 31.90%.

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

The income tax assessment is generally considered at the level of the individual circumstances, taking into account any existing interactions. If it is probable that the tax treatment used will be accepted, current and deferred taxes should be recognised on this basis. If, by contrast, there is uncertainty regarding the acceptance of a tax treatment (not probable), the most likely amount to be accepted is generally used, unless the expected value of various scenarios provides better predictions. It is always assumed that the tax authority has full knowledge of the matter concerned. Finally, the assumptions and decisions made are reviewed at each reporting date and adjusted, if necessary, on the basis of new information.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities on the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred tax liabilities are posted for temporary differences where a tax charge will arise on reversal. If tax savings are projected when temporary differences are reversed and it is probable that they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net in each case, without discounting. Deferred taxes on temporary differences that have arisen with no effect on profit or loss are recorded in the revaluation reserve such that they also have no impact on profit or loss.

For tax loss carry-forwards, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carry-forwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carry-forwards that cannot be carried forward for an unlimited period are disclosed according to their date of expiry. Deferred tax assets arising from temporary differences and loss carry-forwards are tested for impairment at each reporting date.

25 Liabilities

Financial liabilities – unless they are measured at fair value through profit or loss – must be allocated to the measurement category “Financial liabilities measured at amortised cost” and must be measured accordingly at amortised cost using the effective interest rate method.

The valuation guidelines described in note [10] “Hedge accounting” apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

Interest expenses for liabilities are recognised in net interest income. The result from premature repayment, however, is shown under other operating profit.

26 Provisions for pensions and similar commitments

The Deka Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For defined contribution plans, a set amount is paid to an external provider (these include Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct pension insurance policies). In accordance with IAS 19, the Deka Group does not recognise any provisions for such commitments.

For defined benefit plans, the extent of the obligation is calculated by independent actuaries. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method and compared with the fair value of the plan assets. If the calculation results in a potential asset, recognition of the asset is restricted to the present value of any economic benefit. The net interest expense (income) on the net liability (net asset) arising from defined benefit obligations to be recognised in profit or loss in the current reporting period is determined by applying the actuarial interest rate that was used to measure defined benefit obligations at the beginning of the period. Expected changes in the net liability (net asset) occurring during the year as a result of contribution and benefit payments are taken into account. Revaluations of the net liability (net asset) are recognised directly in other comprehensive income (OCI). The revaluation includes actuarial gains and losses, income from plan assets (excluding interest) and the effect of any asset ceiling (excluding interest).

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the Deka Group include unit-linked defined contribution plans. The final salary plans and general contribution schemes involve both individual commitments for members of the Board of Management and executive staff,

and collective commitments for the general workforce. These guarantee lifelong retirement, survivors' and disability pensions. Under the unit-linked defined contribution pension commitments, contributions are made by both employer and employee and are invested mainly in the Deka Group's investment funds. When benefits become due, the employee is entitled either to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying investment fund units, if higher.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the Deka Group in the form of a contractual trust arrangement (CTA). These are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the unit-linked defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated to each individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the subsequent financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on integrated asset-liability assessment.

Commitments similar to pensions include commitments in relation to early retirement, transitional payments and obligations to pay other allowances. These are also valued actuarially, and a provision is created in the amount of the present value of the commitment. When accounting for commitments similar to pensions, in principle no actuarial profits or losses arise, and the provision shown in the financial statements therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the Deka Group also have the option of paying into working hours accounts. These accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the statement of financial position is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

27 Other provisions

Provisions represent liabilities that are uncertain in terms of their amount or maturity. They are recognised for present obligations arising from past events, provided that an outflow of resources embodying economic benefits is probable and the amount of the obligation can be estimated reliably.

Provisions are recognised on a best estimate basis in the amount of the net present value of the expected utilisation. Risks and uncertainties are taken into account when determining these provisions, as well as all relevant knowledge relating to the liability. The assumptions and discretionary decisions made in producing the best estimates are reviewed at every future balance sheet date and, if necessary are adjusted based on more recent information.

This is also relevant to the sundry other provisions, which have been measured based on the most likely scenario. Accordingly, other scenarios could lead to a lower provision value.

If the interest effect has a material impact, long-term provisions are discounted using a market rate appropriate to the residual term and stated at the present value of the liability. A pre-tax discount rate is used that reflects current market expectations relating to the interest effect and the risks specific to the liability.

Allocations and reversals are carried out via the line item in the statement of profit or loss and other comprehensive income that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending business are charged to risk provisions in the lending business and reversed in the same line item.

28 Other liabilities

Other liabilities include liabilities and accruals which are not individually material and cannot be allocated to any other line item on the balance sheet. They are measured at amortised cost or at their settlement amount.

29 Subordinated capital

Subordinated capital generally comprises subordinated liabilities, profit-participation instruments and typical silent capital contributions. In the event that DekaBank becomes insolvent or is liquidated, subordinated capital may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. In accordance with the provisions of IAS 32, subordinated capital must be recognised as debt because of the contractual termination right associated with it, regardless of the likelihood that this right will be exercised. Subordinated capital is in principle shown at amortised cost.

For subordinated liabilities that are hedged against interest rate risks by a fair value hedge, changes in fair value attributable to interest rate risks must also be taken into consideration (see note [10] "Hedge accounting").

Interest expenses for subordinated capital are recognised in net interest income. The result from premature repayment, however, is shown under other operating profit.

30 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are shown on the balance sheet as equity under German commercial law. Under IAS 32, however, atypical silent capital contributions must be treated as debt, since atypical silent partners have a contractual termination right.

Atypical silent capital contributions are stated on the balance sheet at nominal value. The dividend distribution on subscribed capital is used as the basis for calculating the distribution to atypical silent partners. There is also an entitlement to reclaim amounts in respect of taxation. The distribution is disclosed as a separate line item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below the total of profit or loss before tax. The amount that may be drawn in respect of tax is disclosed as a component of the tax expense (see note [24] "Income taxes").

31 Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

The sub-heading additional capital components comprises Additional Tier 1 bonds issued by the Bank. In accordance with the provisions of IAS 32, Additional Tier 1 bonds are recognised on the balance sheet as equity capital, since they have no maturity date, payments of interest can be totally or partially at the discretion of the issuer and the creditor has no cancellation entitlement.

Retained earnings are broken down into statutory reserves and other reserves from retained earnings. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time are also shown in other reserves from retained earnings, with the exception of valuation effects for financial assets measured at fair value through other comprehensive income.

Revaluations of net liabilities (net assets) arising from defined benefit obligations are shown within the revaluation reserve. Revaluations consist mainly of actuarial gains and losses, and income from plan assets (excluding interest). The Deka Group does not exercise the option of transferring the cumulative gains or losses recognised in other comprehensive income to retained earnings.

The revaluation reserve also includes changes in the value of the currency basis element of derivatives designated as hedging instruments in currency fair value hedges. Upon the de-designation of a hedging derivative, the cumulative gains or losses on the derivative in OCI are transferred to the income statement.

The effects of fair value measurement, recognised in other comprehensive income, on financial instruments assigned to the "financial assets measured at fair value through other comprehensive income" category are also recognised in the revaluation reserve. Cumulative gains or losses are not recorded through profit or loss until the asset is sold or written down due to impairment.

The revaluation reserve also includes creditworthiness-related fair value changes to the financial obligations designated at fair value that result from the Group's own credit risk. The cumulative gains or losses recognised in other comprehensive income are only reclassified to retained earnings when the liability is disposed of.

Differences arising on the conversion of the financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are also posted to the revaluation reserve.

All items in the revaluation reserve are reported before allowing for any related tax effects. Instead, the total income tax amount relating to all items in the revaluation reserve is disclosed as a combined amount in the revaluation reserve.

Minority interests, if any, are disclosed as a separate sub-item under equity.

Notes to the statement of profit or loss and other comprehensive income

32 Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes the pro-rata unwinding of premiums and discounts on financial instruments. This item also includes net interest income from economic hedging derivatives and net interest income from hedging derivatives that qualify for hedge accounting. Net interest income from items in the trading book and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss.

€m	2020	2019	Change
Interest income from			
Financial assets measured at amortised cost	569.1	682.7	– 113.6
thereof: lending and money market transactions	477.2	582.8	– 105.6
thereof: fixed-interest securities	91.9	99.9	– 8.0
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	10.8	20.5	– 9.7
thereof: fixed-interest securities	10.8	20.5	– 9.7
Financial assets measured at fair value through profit or loss	182.8	246.5	– 63.7
Trading portfolio			
thereof: lending and money market transactions	23.1	38.6	– 15.5
thereof: interest rate derivatives (economic hedges)	123.1	136.0	– 12.9
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss			
thereof: lending and money market transactions	10.9	22.9	– 12.0
thereof: fixed-interest securities	17.2	35.8	– 18.6
thereof: current income from shares and other non-fixed-interest securities	7.6	10.6	– 3.0
thereof: current income from equity investments	0.9	2.6	– 1.7
Hedge derivatives (hedge accounting)	25.3	21.9	3.3
Negative interest from liabilities	136.6	128.6	8.0
Total interest income	924.6	1,100.2	– 175.7
Interest expenses for			
Financial liabilities measured at amortised cost	218.0	325.6	– 107.6
thereof: lending and money market transactions	112.6	151.9	– 39.3
thereof: securitised liabilities	74.0	139.7	– 65.7
thereof: subordinated liabilities	31.4	34.0	– 2.6
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss	298.9	418.2	– 119.3
Trading portfolio			
thereof: lending and money market transactions	24.4	– 37.5	61.9
thereof: interest rate derivatives (economic hedges)	243.5	408.0	– 164.5
Financial liabilities designated at fair value			
thereof: lending and money market transactions	31.0	42.1	– 11.1
thereof: securitised liabilities	–	5.6	– 5.6
Hedge derivatives (hedge accounting)	133.6	81.4	52.2
Negative interest on money-market transactions and fixed-interest securities	117.5	105.4	12.1
Total interest expenses	768.0	930.6	– 162.6
Net interest income	156.6	169.6	– 13.0

33 Risk provisions in the lending and securities business

This item primarily includes expenses and income from changes in risk provisions for financial instruments in the measurement categories “Financial assets measured at amortised cost” (AC) and “Financial assets measured at fair value through other comprehensive income” (FVOCI), as well as the expenses and income resulting from the change in provisions for credit risks for loan commitments and financial guarantee contracts, insofar as they fall within the scope of the impairment rules set out in IFRS 9. Risk provisions in the lending and securities business are recognised in the statement of profit or loss and other comprehensive income as follows:

€m	2020	2019	Change
Allocation to risk provisions/provisions for credit risks	–172.8	–25.7	–147.1
Reversal of risk provisions/provisions for credit risks	9.9	16.1	–6.2
Direct write-downs on receivables	–0.2	–0.1	–0.1
Income on written-down receivables	0.7	1.0	–0.3
Net income from modifications in the lending business (stage 3 or POCI)	0.2	–	0.2
Risk provisions in the lending business	–162.1	–8.7	–153.4
Allocation to risk provisions	–16.7	–2.6	–14.1
Reversal of risk provisions	0.8	0.7	0.1
Direct write-downs on securities	–	–	–
Net income from modifications in the securities business (stage 3 or POCI)	–	–	–
Risk provisions in the securities business	–15.8	–1.9	–13.9
Risk provisions in the lending and securities business	–178.0	–10.6	–167.4

The net addition to risk provisions in the lending and securities business increased to €–178.0m in the 2020 reporting year (previous year: €–10.6m), primarily as a result of the transport and export finance and property risks risk segments, which were hit particularly hard by the COVID-19 crisis (see the table “Risk provisions by risk segment” in note [47] “Risk provisions in the lending and securities business”). The need for additions is mainly due to the review of the rating classification and collateral values, as well as the adjusted macroeconomic forecasts that are taken into account when calculating the expected losses.

34 Net commission income

Net commission income by type of service is as follows:

€m	2020	2019	Change
Commission income from			
Investment fund business	2,478.7	2,392.4	86.3
Securities business	179.2	155.3	23.9
Lending business	17.1	37.8	-20.7
Other	22.5	21.4	1.1
Total commission income	2,697.5	2,606.9	90.6
Commission expenses for			
Investment fund business	1,308.0	1,185.2	122.8
Securities business	71.9	68.0	3.9
Lending business	4.5	5.1	-0.6
Other	4.2	4.9	-0.7
Total commission expenses	1,388.6	1,263.2	125.4
Net commission income	1,308.9	1,343.7	-34.8

As part of its activities as an asset manager, the Deka Group receives commission from contracts with customers which varies according to product category (e.g. mutual or special funds) and asset category (e.g. shares, bonds or real estate). The income is calculated and collected as described in the corresponding sales prospectuses and investment conditions of the investment funds concerned. The main types of income are explained in more detail below.

Commission income from investment fund business arises in the Asset Management Securities and Asset Management Real Estate business divisions.

In the Asset Management Securities business division, the Deka Group generates income from management and administrative activities and from the asset management of fund-based products. For this service, the Deka Group receives (asset) management fees, sales commission, performance-related remuneration and income from lump-sum cost allowances. Additional commission income arises in the investment fund business as a result of brokerage services provided during the reporting period. The performance obligation is fulfilled on an ongoing basis and the consideration is settled on a monthly basis in the vast majority of cases. In addition to portfolio-related commission, the Deka Group also earns sales-related commission (front-end loads) when issuing certain units in investment funds, where appropriate. The amount of the front-end load is based on the unit value at the time of issue.

In the Asset Management Real Estate business division, management fees are collected for ongoing management activities in relation to the average investment fund holdings. In the case of retail products, the amount of the management fee varies, within specified ranges, depending on the performance of the investment fund's unit value over the fund financial year. These fees are settled on a monthly basis. Fees resulting from the management of the properties held in the real estate funds are collected to cover the ongoing management of these real estate funds. These fees are settled on a monthly basis. In addition, the Asset Management Real Estate business division collects front-end loads in cases involving the issue of certain units in investment funds. The Deka Group also collects purchase and sales fees from investment funds that invest in real estate. The service is deemed to have been rendered when the property in question is added to, or removed from, the investment fund. This is a one-time payment which is usually calculated based on the underlying transaction volume.

Part of the commission income from the investment fund business is passed on to the sales partners in accordance with the regulatory requirements. The corresponding expense is reported under commission expenses for the investment fund business.

In the Asset Management Services business division, the Deka Group provides various services for which income is reported under commission income from the securities business. These include, for example, the assumption of the role of custodian and the safekeeping of securities in securities accounts. As a custodian, the Deka Group receives a custodian fee for its ongoing activities and a securities account fee for the safekeeping of securities. The custodian fee is paid and collected monthly as a general rule and is based on the average values of the fund assets. The securities account fee also relates to a specific period. The annual fee to be paid is a fixed fee per securities account.

In the context of asset management for savings banks and institutional customers, the Deka Group receives commission fees for support services relating to the procurement and settlement of securities and financial derivatives. The fee is calculated for securities as a percentage of the transaction price, while for financial derivatives it is calculated depending on the number of contracts. Services are rendered and settled based on a point in time. These fees are allocated to the Capital Markets business division and are also reported under commission income from the securities business.

Commission income from the lending business relates almost exclusively to services in connection with the administration of loans and is not directly related to the origination of the loans. The fees are levied irrespective of the term and generally fall due at the beginning of the credit relationship (one-off amount). Commission income from the lending business is allocated to the Financing business division.

Of the net commission income of €1,308.9m (previous year: €1,343.7m), €741.8m (previous year: €787.2m) is attributable to the Asset Management Securities business segment, €294.4m (previous year: €286.0m) to the Asset Management Real Estate business division, €205.5m (previous year: €183.3m) to the Asset Management Services business division, €58.3m (previous year: €55.7m) to the Capital Markets business division and €12.7m (previous year: €33.7m) to the Financing business division.

35 Net income from the derecognition of financial assets measured at amortised cost

This item comprises the net income from the early disposal of financial assets measured at amortised cost. The net income from derecognition is mainly due to sales of registered and bearer bonds with no detrimental impact on the business model, as well as to the unscheduled repayment of loans.

€m	2020	2019	Change
Gains arising from the derecognition of financial assets measured at amortised costs	78.4	13.5	64.9
Losses arising from the derecognition of financial assets measured at amortised costs	0.3	0.8	-0.5
Profit or loss arising from the derecognition of financial assets measured at amortised costs	78.1	12.7	65.4

36 Trading profit or loss

This item comprises sale and valuation results, dividends as well as commission from financial instruments in the trading portfolio sub-category. It also includes all results from the currency translation of financial assets and liabilities, regardless of their measurement category. In general, the net interest income from derivative and non-derivative financial instruments in this sub-category, together with any related refinancing expenses, is also reported under this item. However, net interest income from economic hedging derivatives (banking book portfolios) is reported under net interest income.

€m	2020	2019	Change
Sale and valuation results	366.8	252.5	114.3
Net interest income and current income from trading transactions	–209.6	–200.4	–9.2
Foreign exchange profit or loss	12.6	11.3	1.3
Commission	–17.7	–17.1	–0.6
Trading profit or loss	152.1	46.3	105.8

The main change in trading profit or loss compared to the previous year resulted from the hedging derivatives for banking book portfolios due to the interest rate development.

37 Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value

This item mainly comprises gains or losses on the disposal and measurement of financial instruments in the “financial assets mandatorily measured at fair value” sub-category. However, net interest income and dividend income from financial instruments in this sub-category are disclosed under net interest income.

€m	2020	2019	Change
Sale and valuation results	–14.0	87.4	–101.4
Commission	0.5	0.7	–0.2
Profit or loss on financial assets mandatorily measured at fair value	–13.5	88.1	–101.6

The main change resulted from an interest rate-induced market data effect in connection with the interest rate development. There were also credit rating-induced market data effects, with significant holdings being sold.

38 Profit or loss on financial instruments designated at fair value

This item mainly comprises gains or losses on the disposal and measurement of financial instruments in the “financial instruments designated at fair value” sub-category. By contrast, interest expenses and income on financial instruments in this sub-category are disclosed under net interest income.

€m	2020	2019	Change
Sale and valuation results	25.2	32.3	–7.1
Commission	–	–	–
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	25.2	32.3	–7.1

39 Profit or loss from fair value hedges

The profit or loss from fair value hedges shows the ineffectiveness of interest rate fair value hedges and currency fair value hedges. In interest rate fair value hedge accounting, changes in the value of the underlying hedged transactions that are attributable to the hedged risk, together with changes in the fair value of the hedges, are shown as the net valuation result. In the case of currency fair value hedges, the changes in the fair value of the hedging transactions attributable to the currency basis element are recognised in other comprehensive income over the period in which the hedge accounting continues to apply. The other changes in value of the designated hedging transactions are shown as the net valuation result together with the spot rate-related change in the value of the underlying transactions.

The net valuation result is composed as follows, grouped by the type of risk hedged:

€m	2020	2019	Change
Interest rate fair value hedges			
Net valuation result from hedging financial assets	13.5	-12.4	25.9
Net valuation result from hedging financial liabilities	-4.3	2.0	-6.3
Currency fair value hedges			
Net valuation result from hedging financial assets	-9.7	-0.8	-8.9
Profit or loss from fair value hedges	-0.5	-11.2	10.7

40 Profit or loss on financial investments

This item primarily comprises the gains or losses on the disposal of financial assets measured at fair value through other comprehensive income and the pro rata annual profit or loss from shares in associated companies and joint ventures accounted for using the equity method.

€m	2020	2019	Change
Sale results	-0.1	3.9	-4.0
Commission	-	-	-
Net income from equity-accounted companies	-0.0	-0.0	0.0
Profit or loss on financial investments	-0.1	3.9	-4.0

41 Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation and amortisation. The breakdown of the items is as follows:

€m	2020	2019	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	433.2	438.0	-4.8
Social security contributions	56.6	55.0	1.6
Allocation to/reversals of provisions for pensions and similar commitments	36.9	34.5	2.4
Expenses for defined contribution plans	5.5	4.8	0.7
Other expenses for retirement pensions and benefits	2.5	3.1	-0.6
Total personnel expenses	534.7	535.4	-0.7
Other administrative expenses			
Consultancy expenses	134.3	127.3	7.0
Computer equipment and machinery	93.3	83.2	10.1
Bank levy and deposit guarantee scheme	72.8	57.7	15.1
IT information services	43.9	44.2	-0.3
Marketing and sales expenses	37.6	39.1	-1.5
Subscriptions and fees	33.4	31.2	2.2
Lump sum fees for fund administration services	24.7	28.7	-4.0
Rentals and expenses for buildings	16.9	17.6	-0.7
Postage/telephone/office supplies	16.5	17.3	-0.8
Other administrative expenses	34.9	50.0	-15.1
Total other administrative expenses	508.4	496.3	12.1
Depreciation and amortisation of property, plant and equipment	42.4	42.7	-0.3
Depreciation and amortisation of intangible assets	13.2	11.3	1.9
Total depreciation and amortisation	55.6	54.0	1.6
Administrative expenses	1,098.7	1,085.7	13.0

Other administrative expenses primarily include expenses for outsourced services, expenses for the annual accounts and auditing, and leasing costs for motor vehicles.

Administrative expenses include expenses of €2.7m (previous year: €2.8m) from leases of low-value assets in non-short-term leases. No expenses from short-term leases were incurred in the 2020 reporting year (previous year: €0.9m).

42 Other operating profit

The breakdown of other operating profit is as follows:

€m	2020	2019	Change
Income from repurchased debt instruments	-2.1	-3.2	1.1
Other operating income			
Reversal of other provisions	0.5	4.0	-3.5
Reversal of provisions for restructuring	0.1	4.4	-4.3
Rental income	1.1	1.4	-0.3
Other income	16.0	37.5	-21.5
Total other operating income	17.7	47.3	-29.6
Other operating expenses			
Expenses for restructuring	20.0	45.4	-25.4
VAT on provision of intra-Group services	13.8	14.3	-0.5
Other taxes	0.3	0.2	0.1
Other expenses	26.1	162.6	-136.5
Total other operating expenses	60.2	222.5	-162.3
Other operating profit	-44.6	-178.4	133.8

Repurchases of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net disclosure). Repurchases of own issues result in the realisation of a gain or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price.

The drop in other operating profit is largely due to a one-off effect of €140.0m in the 2019 reporting year in connection with measures to strengthen the capital of a company in the equity investment portfolio. A sundry other provision was set up for this in the previous year.

In the 2020 reporting year, other expenses included interest expenses from lease liabilities amounting to €1.2m (previous year: €1.4m).

43 Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes levied on the basis of the total profit for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2020	2019	Change
Current tax expense in financial year	121.2	266.7	– 145.5
Current tax expense/income (–) in previous years	– 15.8	– 7.8	– 8.0
Current tax expense	105.4	258.9	– 153.5
Effect of origination and reversal of temporary differences	9.6	– 95.1	104.7
Effect of origination and reversal of permanent differences	10.0	–	10.0
Effects of changes in tax legislation and/or tax rate	–	– 0.6	0.6
Prior-year deferred tax income	14.6	– 8.1	22.7
Deferred tax expense	34.2	– 103.8	138.0
Total income tax expense	139.6	155.1	– 15.5

The rate of tax that applies in Germany comprises a corporation tax rate of 15.0% plus a solidarity surcharge on this of 5.5% and the applicable rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partnership, this results in a combined tax rate of 24.68% (previous year: 24.68%) for the companies in the DekaBank tax group. Furthermore, atypical silent partners have a right to withdraw the portion of corporation tax expense attributable to them, which is equal to 7.22%. A tax rate of 31.90% (previous year: 31.90%) is therefore applied for the measurement of deferred taxes (see note [24] “Income taxes”). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. The other domestic companies determine their deferred taxes using tax rates of between 31.7% and 32.0%.

The foreign companies determine deferred taxes using the tax rate for the country in question. In the Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) tax group, this tax rate remains unchanged at 24.94%.

The origination or reversal of temporary differences led to deferred tax expenses of €9.6m (previous year: €95.1m in deferred tax income). The current tax income for previous years (€15.8m) is almost exclusively attributable to DekaBank (previous year: €7.8m in tax income for previous years, also almost exclusively attributable to DekaBank). This was due to a change in the allocation of indirect refinancing expenses, which led to tax reductions in 2011 and 2012 in particular. Following a ruling by the German Federal Fiscal Court (BFH), the tax audit recognised the deductibility in principle and agreed an amendment to the relevant tax assessment notices. Furthermore, tax provisions for 2019 were partially reversed due to a different assessment of particular tax circumstances. A change in deferred taxes of equal extent had the opposite effect (deferred tax expenses of €9.0m). Other changes resulted, among other things, from a correction of gains from shares (*Aktiengewinne*) at the level of two special funds in connection with a tax audit. In the previous year, deferred tax income of €8.1m was reported.

The following statement reconciles the result before tax with the tax expense:

€m	2020	2019	Change
Total of profit or loss before tax	385.5	410.7	–25.3
x income tax rate	31.90%	31.90%	0.0
= Anticipated income tax expense in financial year	123.0	131.0	–8.1
Increase from taxes due to non-deductible expenses	32.0	60.5	–28.5
Decrease from taxes on tax-exempt income	1.6	4.7	–3.1
Withholding tax	0.1	0.2	–0.1
Tax effect of special funds	–0.0	0.1	–0.1
Effects of tax rate changes	–	–0.6	0.6
Tax effect of holdings accounted for under the equity method	0.0	0.0	–0.0
Tax effects from past periods	–1.1	–15.9	14.8
Effect of the distribution of the AT1 bond	–9.1	–9.1	0.0
Effects of differing effective tax rates	–5.3	–8.3	3.0
Other	1.6	1.9	–0.3
Tax expenses according to IFRS	139.6	155.1	–15.5

The increase in the taxes due to non-deductible expenses item is largely due to the bank levy, which was higher in the reporting year than in the previous year. Furthermore, an intra-Group dividend payment was made by Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., 5.0% of which is taxable, and – as a result of the return of the banking licence – a deferred tax liability has already been taken into account for future capital repayments. In the previous year, in addition to the bank levy, a measure to strengthen the capital of a company in the equity investment portfolio was another factor.

The tax-free income was mainly due to the sale of an affiliated company. In the previous year, a write-back had already been recognised for the same company.

Notes to the statement of financial position

44 Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Cash on hand	3.5	3.4	0.1
Balances with central banks	9,203.2	3,823.5	5,379.7
Total	9,206.7	3,826.9	5,379.8

The required minimum reserve was maintained at all times during the reporting year and amounted to €231.5m at the reporting date (previous year: €361.6m).

45 Due from banks

Amounts due from banks can be broken down by business type as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Current accounts	377.2	303.3	73.9
Daily and time deposits	5,010.1	8,188.5	-3,178.4
Lending business	2,553.0	3,219.6	-666.6
Genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	8,410.2	10,870.0	-2,459.8
Due from banks before risk provisions	16,350.5	22,581.4	-6,230.9
Risk provisions in the lending business	-0.3	-0.2	-0.1
Total	16,350.2	22,581.2	-6,231.0

The breakdown of amounts due from banks by region is as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Domestic banks	6,214.4	10,380.9	-4,166.5
Foreign banks	10,136.1	12,200.5	-2,064.4
Due from banks before risk provisions	16,350.5	22,581.4	-6,230.9
Risk provisions in the lending business	-0.3	-0.2	0.1
Total	16,350.2	22,581.2	-6,231.0

46 Due from customers

Amounts due from customers can be broken down by business type as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Current accounts	242.8	411.4	-168.6
Daily and time deposits	1,224.3	1,188.8	35.5
Lending business	21,134.3	22,334.5	-1,200.2
Genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	2,200.4	4,523.1	-2,322.7
Due from customers before risk provisions	24,801.8	28,457.8	-3,656.0
Risk provisions in the lending business	-185.4	-89.3	96.1
Total	24,616.4	28,368.5	-3,752.1

The breakdown of amounts due from customers by region is as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Domestic borrowers	7,144.9	7,902.2	– 757.3
Foreign borrowers	17,656.9	20,555.6	– 2,898.7
Due from customers before risk provisions	24,801.8	28,457.8	– 3,656.0
Risk provisions in the lending business	– 185.4	– 89.3	96.1
Total	24,616.4	28,368.5	– 3,752.1

47 Risk provisions in the lending and securities business

Default risks in lending and securities business are recognised through provisions, including provisions for credit risks from off-balance sheet commitments. Risk provisions in 2020 were as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Risk provisions in the lending business	191.1	90.4	100.7
Risk provisions for loan losses – due from banks	0.3	0.2	0.1
Risk provisions for loan losses – due from customers	185.4	89.3	96.1
Provisions for credit risks from off-balance sheet commitments	5.4	0.9	4.5
Risk provisions in the securities business	24.5	8.8	15.7
Risk provisions for securities ¹⁾	24.5	8.8	15.7
Total	215.6	99.2	116.4

¹⁾ Including risk provisions for financial assets measured at fair value through other comprehensive income

Movements in risk provisions in 2020 were as follows:

Risk provisions for financial assets measured at amortised cost

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Due from banks				
Position as at 1 January 2020	0.2	0.0	–	0.2
Transfer to other stages	–0.0	–	–	–0.0
Transfer from other stages	–	0.0	–	0.0
Change in position including new business	0.1	–0.0	–	0.1
Allocation	0.1	0.0	–	0.1
Reversal	–0.1	–0.0	–	–0.1
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–0.0	0.0	–	–0.0
Position as at 31 December 2020	0.3	0.0	–	0.3
Due from customers				
Position as at 1 January 2020	9.3	8.0	72.0	89.3
Transfer to other stages	–2.2	–1.9	–	–4.1
Transfer from other stages	0.1	2.0	2.0	4.1
Change in position including new business	–0.4	–0.8	–2.3	–3.5
Allocation	3.3	47.4	115.4	166.1
Reversal	0.6	–2.7	–4.1	–6.2
Utilisation	–	–	–52.5	–52.5
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–0.0	1.2	0.9	2.1
Changes in the scope of consolidation	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–0.2	–1.3	–8.4	–9.9
Position as at 31 December 2020	10.5	51.9	123.0	185.4
Financial investments				
Position as at 1 January 2020	2.9	5.0	–	7.9
Transfer to other stages	–1.0	–0.0	–	–1.0
Transfer from other stages	0.0	1.0	–	1.0
Change in position including new business	–0.1	–0.3	–	–0.4
Allocation	1.2	15.8	–	17.0
Reversal	–0.0	–0.4	–	–0.4
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–0.1	–0.1	–	–0.2
Position as at 31 December 2020	2.9	21.0	–	23.9

The allocation to risk provisions for assets measured at amortised cost results from the review of the rating grade assignment (re-rating) and the review and adjustment of collateral values, as well as the adjustment of macroeconomic forecasts when calculating expected losses in connection with the COVID-19 pandemic.

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Due from banks				
Position as at 1 January 2019	0.2	0.0	–	0.2
Transfer to other stages	–	–	–	–
Transfer from other stages	–	–	–	–
Change in position including new business	–0.0	0.0	–	–0.0
Allocation	0.0	–	–	0.0
Reversal	–0.0	0.0	–	–0.0
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–0.0	–0.0	–	–0.0
Position as at 31 December 2019	0.2	0.0	–	0.2
Due from customers				
Position as at 1 January 2019	8.7	12.0	63.3	84.0
Transfer to other stages	–0.7	–0.2	–	–0.9
Transfer from other stages	0.2	0.7	0.0	0.9
Change in position including new business	2.8	–0.1	–2.1	0.6
Allocation	2.4	5.0	17.9	25.3
Reversal	–4.3	–9.7	–1.4	–15.4
Utilisation	–	–	–5.9	–5.9
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Changes in the scope of consolidation	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	0.2	0.3	0.2	0.7
Position as at 31 December 2019	9.3	8.0	72.0	89.3
Financial investments				
Position as at 1 January 2019	2.5	3.4	–	5.9
Transfer to other stages	–0.0	–0.0	–	–0.0
Transfer from other stages	0.0	0.0	–	0.0
Change in position including new business	0.2	–0.0	–	0.2
Allocation	0.5	1.6	–	2.1
Reversal	–0.3	–0.0	–	–0.3
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	0.0	–	–	0.0
Position as at 31 December 2019	2.9	5.0	–	7.9

Risk provisions for financial assets measured at fair value through other comprehensive income

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Financial investments				
Position as at 1 January 2020	0.9	–	–	0.9
Transfer to other stages	–0.1	–	–	–0.1
Transfer from other stages	0.1	–	–	0.1
Change in position including new business	–0.6	–	–	–0.6
Allocation	0.5	–	–	0.5
Reversal	–0.2	–	–	–0.2
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–	–	–	–
Position as at 31 December 2020	0.6	–	–	0.6

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Financial investments				
Position as at 1 January 2019	1.0	–	–	1.0
Transfer to other stages	–	–	–	–
Transfer from other stages	–	–	–	–
Change in position including new business	–0.1	–	–	–0.1
Allocation	0.2	–	–	0.2
Reversal	–0.2	–	–	–0.2
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	–	–	–	–
Position as at 31 December 2019	0.9	–	–	0.9

Provisions for credit risks from off-balance sheet commitments

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Loan commitments and financial guarantee contracts				
Position as at 1 January 2020	0.9	0.0	0.0	0.9
Transfer to other stages	–0.1	–	–	–0.1
Transfer from other stages	–	0.1	–	0.1
Change in position including new business	–0.3	–0.0	–	–0.3
Allocation	0.3	4.7	0.0	5.0
Reversal	–0.2	–0.0	–	–0.2
Utilisation	–	–	–	–
Changes due to model changes	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Exchange rate-related and other changes	0.1	–0.1	–0.0	0.0
Position as at 31 December 2020	0.7	4.7	0.0	5.4

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Loan commitments and financial guarantee contracts				
Position as at 1 January 2019	0.9	0.9	0.0	1.8
Transfer to other stages	-0.0	-0.1	-	-0.1
Transfer from other stages	0.1	0.0	-	0.1
Change in position including new business	-0.1	-	-	-0.1
Allocation	0.5	0.0	-	0.5
Reversal	-0.5	-0.8	-	-1.3
Utilisation	-	-	-	-
Changes due to model changes	-	-	-	-
Changes due to non-substantial modifications	-	-	-	-
Exchange rate-related and other changes	0.0	0.0	-	-
Position as at 31 December 2019	0.9	0.0	0.0	0.9

The calculation of risk provisions is based on three probability-weighted macroeconomic scenarios (see note [17] "Risk provisions in the lending and securities business"). In order to examine the sensitivity of the ECL model to possible future developments, the Bank performed further calculations related to stages 1 and 2 of the impairment model. An extreme weighting of 100% for each of the scenarios on which the ECL calculation is based (baseline, negative and positive scenario) was applied. In the baseline scenario, risk provisions would be approximately 1% lower, while they would be approximately 4% higher in the negative scenario and around 5% lower in the positive scenario.

Movements in the gross carrying values relevant to risk provisions and committed/guaranteed amounts were as follows in 2020:

Gross carrying amount of financial assets measured at amortised cost

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Due from banks				
Position as at 1 January 2020	8,916.2	7.1	–	8,923.3
Transfer to other stages	–49.5	–5.9	–	–55.4
Transfer from other stages	5.9	49.5	–	55.4
Change in position including new business	–3,438.3	68.1	–	–3,370.2
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	–10.7	–	–	–10.7
Position as at 31 December 2020	5,423.6	118.8	–	5,542.4
Due from customers				
Position as at 1 January 2020	21,969.4	956.4	186.2	23,112.0
Transfer to other stages	–3,956.8	–208.9	–	–4,165.7
Transfer from other stages	94.8	3,642.8	428.1	4,165.7
Change in position including new business	–1,280.5	481.5	–44.0	–843.0
Derecognition	–	–	–52.7	–52.7
Changes due to non-substantial modifications	–1.9	–0.0	0.2	–1.7
Change in the scope of consolidation	–	–	–	–
Currency effects	–818.3	–76.1	–11.6	–906.0
Position as at 31 December 2020	16,006.7	4,795.7	506.2	21,308.6
Financial investments				
Position as at 1 January 2020	5,264.9	98.7	–	5,363.6
Transfer to other stages	–2,054.9	–4.9	–	–2,059.8
Transfer from other stages	4.9	2,054.9	–	2,059.8
Change in position including new business	–227.4	84.7	–	–142.7
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	–119.6	–	–	–119.6
Position as at 31 December 2020	2,867.9	2,233.4	–	5,101.3

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Due from banks				
Position as at 1 January 2019	6,667.3	21.6	–	6,688.9
Transfer to other stages	–	–	–	–
Transfer from other stages	–	–	–	–
Change in position including new business	2,239.4	– 14.7	–	2,224.7
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	9.5	0.2	–	9.7
Position as at 31 December 2019	8,916.2	7.1	–	8,923.3
Due from customers				
Position as at 1 January 2019	18,086.4	673.8	157.5	18,917.7
Transfer to other stages	– 906.9	– 309.6	–	– 1,216.5
Transfer from other stages	302.6	849.5	64.4	1,216.5
Change in position including new business	4,182.5	– 266.8	– 31.7	3,884.0
Derecognition	–	–	– 6.0	– 6.0
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Change in the scope of consolidation	–	–	–	–
Currency effects	304.8	9.5	2.0	316.3
Position as at 31 December 2019	21,969.4	956.4	186.2	23,112.0
Financial investments				
Position as at 1 January 2019	4,985.2	38.7	–	5,023.9
Transfer to other stages	– 58.4	– 2.0	–	– 60.4
Transfer from other stages	2.0	58.4	–	60.4
Change in position including new business	305.2	3.6	–	308.8
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	30.9	–	–	30.9
Position as at 31 December 2019	5,264.9	98.7	–	5,363.6

Gross carrying amount of financial assets measured at fair value through other comprehensive income

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Financial investments				
Position as at 1 January 2020	5,295.6	–	–	5,295.6
Transfer to other stages	– 58.8	–	–	– 58.8
Transfer from other stages	58.8	–	–	58.8
Change in position including new business	61.4	–	–	61.4
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	–	–	–	–
Position as at 31 December 2020	5,357.0	–	–	5,357.0

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Financial investments				
Position as at 1 January 2019	5,705.5	–	–	5,705.5
Transfer to other stages	–	–	–	–
Transfer from other stages	–	–	–	–
Change in position including new business	–409.9	–	–	–409.9
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	–	–	–	–
Position as at 31 December 2019	5,295.6	–	–	5,295.6

Gross carrying amount of off-balance sheet commitments

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Loan commitments and financial guarantee contracts				
Position as at 1 January 2020	2,032.2	18.4	–	2,050.6
Transfer to other stages	–333.5			–333.5
Transfer from other stages		333.5		333.5
Change in position including new business	–612.7	84.8		–527.9
Derecognition				–
Changes due to non-substantial modifications				–
Currency effects	–40.8	–1.6		–42.4
Position as at 31 December 2020	1,045.2	435.1	–	1,480.3

€m	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Loan commitments and financial guarantee contracts				
Position as at 1 January 2019	1,982.0	131.3	0.0	2,113.3
Transfer to other stages	–21.4	–125.2	–	–146.6
Transfer from other stages	125.2	21.4	–	146.6
Change in position including new business	–72.3	–9.1	–0.0	–81.4
Derecognition	–	–	–	–
Changes due to non-substantial modifications	–	–	–	–
Currency effects	18.7	0.0	0.0	18.7
Position as at 31 December 2019	2,032.2	18.4	–	2,050.6

The coronavirus pandemic resulted in transfers between the impairment model stages for the gross carrying values of amounts due from customers and financial investments measured at amortised cost, as well as for loan commitments and financial guarantee contracts.

In the 2020 reporting year, no contract values of financial assets that are currently subject to enforcement measures were derecognised.

The expected cash flows for stage 3 assets as at the reporting date result primarily from collateral held and are based on expectations from going concern or gone concern scenarios relating to individual cases.

The following table contains information on the credit quality of financial assets, loan commitments and financial guarantees measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income. The amounts stated for financial assets correspond to the gross carrying values. In the case of loan commitments and financial guarantees, the amounts shown in the table represent the committed or guaranteed amounts.

31 Dec 2020		Rating grades ¹⁾					
€m	1	2 to 5	6 to 8	9 to 10	11 to 15	16 to 18 (Default)	Retail portfolio
Due from banks	5,512.1	29.8	0.2	0.3	–	–	–
Stage 1	5,393.3	29.8	0.2	0.3	–	–	–
Stage 2	118.8	–	–	–	–	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–
Due from customers	8,421.2	7,125.4	3,498.4	1,251.2	486.1	506.2	20.1
Stage 1	8,100.6	5,606.1	1,770.4	495.1	15.4	–	19.1
Stage 2	320.6	1,519.3	1,728.0	756.1	470.7	–	1.0
Stage 3	–	–	–	–	–	506.2	–
Financial investments	6,858.7	3,481.9	78.8	15.0	24.0	–	–
Stage 1	5,953.0	2,271.9	–	–	–	–	–
Stage 2	905.7	1,210.0	78.8	15.0	24.0	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–
Off-balance sheet commitments	333.5	734.1	98.0	124.5	174.5	–	15.7
Stage 1	304.2	575.4	98.0	5.0	46.9	–	15.7
Stage 2	29.3	158.7	–	119.5	127.6	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–

¹⁾ These are the rating grades according to DSGV master scale.

31 Dec 2019		Rating grades ¹⁾					
€m	1	2 to 5	6 to 8	9 to 10	11 to 15	16 to 18 (Default)	Retail portfolio
Due from banks	8,907.8	15.4	0.1	0.0	–	–	–
Stage 1	8,907.8	8.3	0.1	0.0	–	–	–
Stage 2	–	7.1	–	–	–	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–
Due from customers	9,161.8	9,296.4	3,090.7	1,062.1	300.8	186.2	14.0
Stage 1	9,161.8	9,296.4	2,598.3	743.3	155.6	–	14.0
Stage 2	–	–	492.4	318.8	145.2	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	186.2	–
Financial investments	7,592.5	3,035.6	3.1	2.8	25.2	–	–
Stage 1	7,592.5	2,962.1	3.1	2.8	–	–	–
Stage 2	–	73.5	–	–	25.2	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–
Off-balance sheet commitments	440.8	1,038.7	301.3	25.6	224.2	–	20.0
Stage 1	440.8	1,038.7	282.9	25.6	224.2	–	20.0
Stage 2	–	–	18.4	–	–	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–	–	–

¹⁾ These are the rating grades according to DSGV master scale.

As at the balance sheet date, there were no financial assets in the portfolio that were already purchased or originated credit impaired.

The table below provides an overview of stage 1 and stage 2/3 financial assets to which minor modifications were made in the reporting year.

€m	2020		2019	
	Stage 1	Stage 2/3	Stage 1	Stage 2/3
Financial assets modified during the period				
Amortised cost before modification	1,002.4	462.8	–	20.5
Result from modifications	– 1.9	0.2	–	–
Financial assets modified since initial recognition				
Gross carrying amount at the end of the reporting period of financial assets for which the loss allowance has changed during the reporting period to an amount equal to 12-month expected credit losses.	–	–	–	–

As at 31 December 2020, the portfolio included two financial instruments with a gross carrying value of €51.9m (previous year: no financial instruments) for which no valuation allowance was recognised due to collateral.

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2020	2019
Reversal/allocation ratio as at reporting date¹⁾		
(Ratio of net allocation/-reversal to gross carrying values relevant for risk provisions)	– 0.46	– 0.03
Default rate as at reporting date		
(Ratio of defaults to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.14	0.01
Average default rate		
(Ratio of defaults on a 5-year average to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.30	0.28
Net provisioning ratio as at reporting date		
(Ratio of risk provisions to gross carrying values relevant for risk provisions)	0.56	0.22

¹⁾ Reversal ratio shown without negative leading sign

The calculations of the figures above are based on a gross carrying amount relevant for risk provisioning purposes of €38.8bn (previous year: €44.7bn).

Risk provisions by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions in the lending and securities business		Defaults ¹⁾		Net allocations to ^{2)/} reversals of valuation allowances and provisions for credit risk	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	2020	2019	2020	2019
Customers						
Transport and export finance	110.8	72.3	52.1	3.4	– 100.5	– 8.5
Property risks	59.9	7.7	– 0.1	– 0.1	– 52.4	– 2.7
Energy and utility infrastructure	12.1	8.5	–	1.7	– 3.2	1.8
Corporates	3.3	–	–	–	– 3.2	–
Financial institutions	3.0	0.7	–	–	– 2.4	– 0.0
Public infrastructure	0.8	0.6	–	–	– 0.5	0.0
Other	0.9	0.4	–	0.0	– 0.7	– 0.2
Total customers	190.8	90.2	52.0	5.0	– 162.9	– 9.6
Banks						
Financial institutions	0.2	0.2	–	–	0.1	– 0.0
Other	0.1	0.0	–	–	– 0.1	0.0
Total banks	0.3	0.2	–	–	0.0	0.0
Securities						
Financial institutions	10.8	1.3	–	–	– 9.7	– 0.0
Corporates	6.9	3.6	–	–	– 3.3	– 0.3
Energy and utility infrastructure	6.7	3.8	–	–	– 3.0	– 1.6
Other	0.1	0.1	–	–	0.1	0.0
Total securities	24.5	8.8	–	–	– 15.8	– 1.9
Total	215.6	99.2	52.0	5.0	– 178.8	– 11.5

¹⁾ Includes utilisation, direct write-downs and income on written-down receivables and securities

²⁾ Negative in the column

48 Financial assets at fair value

Financial assets at fair value mainly comprise bonds and other fixed-interest securities, shares and other non-fixed-interest securities, and receivables. This item also includes the positive market values of derivative financial instruments held for trading and the positive market values of hedging derivatives that are used as hedging instruments but do not meet the requirements of IFRS 9 for hedge accounting (economic hedging derivatives). This item also includes holdings in unconsolidated subsidiaries, joint ventures and associated companies, as well as other equity investments.

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Trading portfolio			
Debt securities and other fixed-interest securities	10,808.7	11,837.5	-1,028.8
Bonds and debt securities	10,808.7	11,836.5	-1,027.8
Money market securities	-	1.0	-1.0
Shares and other non fixed-interest securities	2,049.6	3,923.9	-1,874.3
Shares	981.2	2,265.7	-1,284.5
Units in investment funds	1,068.4	1,658.2	-589.8
Positive market values of derivative financial instruments	8,183.9	6,558.2	1,625.7
Positive market values of derivative financial instruments (trading)	8,091.3	6,487.2	1,604.1
Positive market values of derivative financial instruments (economic hedging derivatives)	92.6	71.0	21.6
Loan receivables	346.5	905.5	-559.1
Total – trading portfolio	21,388.7	23,225.1	-1,836.5
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss			
Debt securities and other fixed-interest securities	782.2	5,227.4	-4,445.2
Bonds and debt securities	764.1	5,227.4	-4,463.3
Money market securities	18.1	-	18.1
Shares and other non fixed-interest securities	428.3	1,354.8	-926.5
Shares	3.8	4.2	-0.4
Units in investment funds	424.5	1,350.6	-926.1
Loan receivables	364.8	573.6	-208.8
Shareholdings	17.9	61.3	-43.4
Equity investments	15.8	58.9	-43.1
Shares in affiliated companies	0.6	0.6	-
Holdings in joint ventures	0.0	0.0	-
Shares in associated companies	1.5	1.8	-0.3
Total – financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	1,593.2	7,217.1	-5,623.9
Total	22,981.9	30,442.2	-7,460.4

The following debt securities and other fixed-interest securities, and shares and other non-fixed-interest securities in financial assets measured at fair value, are listed on the stock exchange:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	8,647.9	15,224.6	-6,576.7
Shares and other non fixed-interest securities	1,467.4	2,718.2	-1,250.8

49 Positive market values of derivative hedging instruments

The positive market values of hedging instruments that meet the criteria for hedge accounting can be broken down by underlying hedged transaction as follows:

	31 Dec 2020			31 Dec 2019		
	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾
€m						
Interest rate fair value hedges						
Financial assets measured at amortised cost						
Due from banks	447.4	0.0	–0.6	1,576.5	0.2	–20.3
Due from customers	3,199.6	0.8	–72.7	5,613.4	11.2	–103.1
Financial investments	742.6	0.0	0.1	3,163.1	0.2	–11.4
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Financial investments	623.4	0.1	–23.5	1,110.0	1.4	–31.4
Financial liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	654.0	0.1	6.4	–	–	–
Due to customers	550.6	0.2	11.0	–	–	–
Securitised liabilities	1,537.5	0.3	40.8	10.0	0.0	–0.1
Subordinated capital	250.0	0.0	5.6	20.0	0.0	1.3
Currency fair value hedges						
Bottom layer financial assets	8,974.4	637.2	684.0	2,492.4	119.7	29.7
Total	16,979.5	638.7	651.1	13,985.4	132.7	–135.3

¹⁾ The majority of interest rate swaps designated as hedging instruments are cleared via CCP. The carrying amount of these hedging instruments have been offset against the variation margin received.

²⁾ Includes the change in fair value of the hedging instruments used for recognising the ineffectiveness for the reporting period.

Only interest rate swaps were designated as hedging instruments for interest rate fair value hedges. Cross-currency swaps are used as hedging instruments for currency fair value hedges.

50 Financial investments

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Financial assets measured at amortised cost			
Debt securities and other fixed-interest securities	5,186.0	5,403.0	-217.0
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income			
Debt securities and other fixed-interest securities	5,388.7	5,336.1	52.6
Shareholdings			
Shares in equity-accounted companies	16.4	16.4	-0.0
Financial investments before risk provisions	10,591.1	10,755.5	-164.4
Risk provisions for securities (AC)	-23.9	-7.9	16.0
Total	10,567.2	10,747.6	-180.4

Out of the bonds and other fixed-interest securities recognised under financial assets measured at amortised cost or at fair value through other comprehensive income, the following are listed on the stock exchange:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Debt securities and other fixed-interest securities	9,133.5	9,212.7	-79.2

51 Intangible assets

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Purchased goodwill	148.1	148.1	-
Software	24.9	25.3	-0.4
Purchased	19.4	19.4	-0.0
Developed in-house	5.5	5.9	-0.4
Other intangible assets	9.0	10.3	-1.3
Total	182.0	183.7	-1.7

Purchased goodwill includes goodwill arising on the acquisition of Deka Vermögensmanagement GmbH (formerly: Landesbank Berlin Investment GmbH) in the amount of €95.0m. For the purposes of the impairment test performed as at 31 December 2020, this goodwill was still allocated to the Asset Management Securities business division as the cash-generating unit. Purchased goodwill also includes goodwill arising on the acquisition of WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (WestInvest) in the amount of €53.1m. The impairment test was carried out at the level of the Asset Management Real Estate business division in the course of normal testing procedures as at 31 December 2020.

The recoverable amount of both cash-generating units, each taken individually, was determined on the basis of the value in use. The discount rate required for the income capitalisation approach used was derived using the capital asset pricing model (CAPM). The expected post-tax cash flows were calculated for a five-year period. Due to the impact of the COVID-19 pandemic, another scenario was calculated as part of the assessment.

The performance of the Asset Management Securities business division's total customer assets under management was identified as a key value driver in its capacity as a cash-generating unit. The forecast was based on national economic data and past empirical values. Business and earnings trends are expected to rise steadily. The values taken for the perpetual annuity represent the forecast for 2025. The long-term growth rate is 0.50% (previous year: 0.50%). The discount rate was 8.91% (previous year: 8.27%).

The value in use established using this approach was higher than the carrying value of the cash-generating unit. As a result, no impairment charge was required. As things currently stand, none of the possible changes in key assumptions used to determine the recoverable amount would result in the carrying value exceeding the value in use of the cash-generating unit.

Internal forecasts based on national economic data and specific competition and market analyses were used for the Asset Management Real Estate business division cash-generating unit. Account was taken of past empirical values, particularly with regard to the material value driver, which is the future development of total customer assets. On the basis of planned net sales, the fund business is expected to see a further increase in total customer assets and to consolidate its successful market position over the next three years. This is contingent on the successful completion of planned transactions in the target segments, in which competition remains intense. For the following years 2024 and 2025, lower net inflows of funds and lower performance are expected due to the cyclical nature of sales as a result, among other things, of regulatory or political and economic uncertainties, such as rising interest rates. A perpetual return based on the forecast for 2025 was also taken into account and a long-term growth rate of 0.50% (previous year: 0.50%) was assumed. The discount rate was 7.13% (previous year: 5.80%). The value in use established using this approach was higher than the carrying value of the cash-generating unit. As a result, no impairment charge was required. As things currently stand, none of the possible changes in key assumptions used to determine the recoverable amount would result in the carrying value exceeding the value in use of the cash-generating unit.

Other intangible assets primarily comprise sales partnerships and customer relationships from the acquisition of Deka Vermögensmanagement GmbH (formerly: Landesbank Berlin Investment GmbH).

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Purchased goodwill	Software purchased	Software developed in-house	Other intangible assets	Total
Historical cost					
As at 1 January 2019	238.7	191.1	81.9	50.6	562.3
Additions	–	4.4	3.0	–	7.4
Disposals	–	–	–	20.8	20.8
Change in scope of consolidation	–	–	–	–	–
As at 31 December 2019	238.7	195.5	84.9	29.8	548.9
Additions	–	9.4	2.5	–	11.9
Disposals	–	0.6	–	–	0.6
Change in scope of consolidation	–	1.7	0.8	–	2.4
As at 31 December 2020	238.7	206.0	88.1	29.8	562.6
Cumulative amortisation/impairment					
As at 1 January 2019	90.6	167.8	77.2	39.1	374.7
Amortisation/impairment	–	8.3	1.8	1.2	11.3
Disposals	–	–	–	20.8	20.8
Change in scope of consolidation	–	–	–	–	–
As at 31 December 2019	90.6	176.1	79.0	19.5	365.2
Amortisation/impairment	–	9.1	2.8	1.3	13.2
Disposals	–	0.3	–	–	0.3
Change in scope of consolidation	–	1.7	0.8	–	2.4
As at 31 December 2020	90.6	186.6	82.6	20.8	380.6
Carrying value as at 31 December 2019	148.1	19.4	5.9	10.3	183.7
Carrying value as at 31 December 2020	148.1	19.4	5.5	9.0	182.0

52 Property, plant and equipment

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Plant and equipment	16.9	18.3	– 1.4
Technical equipment and machines	3.0	4.0	– 1.0
Right-of-use assets for leases (leasing assets)	122.0	156.7	– 34.7
Total	141.9	179.0	– 37.1

The movement in property, plant and equipment in the Deka Group was as follows:

€m	Property, plant and equipment		Property, plant and equipment (leasing assets)			Total
	Plant and equipment	Technical equipment and machines	Office properties	Motor vehicles	Plant and equipment	
Historical cost						
As at 1 January 2019	49.6	63.5	185.5	4.6	1.2	304.4
Additions	0.5	0.7	1.7	3.1	0.2	6.2
Disposals	2.7	2.3	1.0	0.1	–	6.1
Change in currency translation	0.0	0.0	–	–	–	0.0
As at 31 December 2019	47.4	61.9	186.2	7.6	1.4	304.5
Additions	0.3	1.0	3.2	2.7	–	7.2
Disposals	0.0	0.1	1.9	0.0	–	2.0
Change in currency translation	–0.0	–0.0	–	–	–	–0.0
As at 31 December 2020	47.7	62.7	187.5	10.3	1.4	309.6
Cumulative amortisation/impairment						
As at 1 January 2019	29.6	57.9	–	–	–	87.5
Amortisation/impairment	1.9	2.2	35.6	2.4	0.5	42.6
Disposals	2.4	2.2	–	–	–	4.6
Change in currency translation	–0.0	–0.0	–	–	–	–0.0
As at 31 December 2019	29.1	57.9	35.6	2.4	0.5	125.5
Amortisation/impairment	1.7	2.0	35.7	2.5	0.5	42.4
Disposals	–	0.1	–	–	–	0.1
Change in currency translation	0.0	0.0	–	–	–	0.0
As at 31 December 2020	30.8	59.7	71.3	4.9	1.0	167.7
Carrying value as at 31 December 2019	18.3	4.0	150.6	5.2	0.9	179.0
Carrying value as at 31 December 2020	16.9	3.0	116.2	5.4	0.4	141.9

53 Income tax assets

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Current income tax assets	195.1	171.6	23.5
Deferred income tax assets	289.2	300.4	-11.2
Total	484.3	472.0	12.3

Deferred income tax assets represent the potential income tax relief arising from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

During the year under review, deferred tax assets on tax loss carry-forwards in the amount of €4.4m arose at three Group companies (previous year: €5.4m).

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Asset items			
Due from customers	0.1	0.0	0.1
Financial assets at fair value	0.2	0.4	-0.2
Intangible assets	61.3	72.2	-10.9
Other assets	1.7	2.2	-0.5
Liability items			
Due to banks	5.5	6.9	-1.4
Due to customers	40.9	41.0	-0.1
Securitised liabilities	10.8	-	10.8
Financial liabilities at fair value	214.1	232.8	-18.7
Negative market values of derivative hedging instruments	183.3	120.1	63.2
Provisions	187.1	175.8	11.3
Other liabilities	41.2	52.2	-11.0
Subordinated capital	2.7	1.9	0.8
Loss carryforwards	4.4	5.4	-1.0
Sub-total	753.3	710.9	42.4
Netting	-464.1	-410.5	-53.6
Total	289.2	300.4	-11.2

Reported deferred tax assets include €177.3m (previous year: €223.7m) that are medium- or long-term in nature.

As at the balance sheet date, four Group companies had unrecognised loss carryforwards of €1.5m (previous year: four companies with unrecognised losses of €1.4m). There were still no other temporary differences for which deferred tax assets have not been recognised.

The netting of deferred tax assets and liabilities relates mainly to short-term deferred taxes arising from temporary differences in connection with financial assets and liabilities at fair value.

At the reporting date, as in the previous year, there were no outside basis differences that would have led to the recognition of deferred tax assets.

Deferred income tax assets amounting to €95.5m in connection with provisions for pensions (previous year: €83.0m) were offset against equity. In addition, deferred tax assets of €0.7m for creditworthiness-related fair value changes to financial liabilities designated at fair value were offset against equity (previous year: €1.1m). Finally, deferred tax assets of €4.3m were recognised for currency fair value hedges (previous year: deferred income tax liability of €0.8m).

54 Other assets

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Amounts due from investment funds	177.1	163.7	13.4
Amounts due from non-banking business	34.1	11.5	22.6
Amounts due or refunds from other taxes	1.5	0.7	0.8
Other miscellaneous assets	94.4	141.4	-47.0
Prepaid expenses	32.7	31.0	1.7
Total	339.8	348.2	-8.4

Other assets include €2.6m (previous year: €0.3m) that are of a medium- or long-term nature.

55 Due to banks

Amounts due to banks can be broken down by business type as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Overdrafts	510.7	470.7	40.0
Daily and time deposits	10,958.2	10,386.7	571.5
Promissory note loans and registered bonds	2,617.5	2,882.7	-265.2
Collateralised registered bonds and promissory note loans	112.8	74.0	38.8
Unsecured registered bonds and promissory note loans	2,504.7	2,808.7	-304.0
Genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	2,910.7	3,613.3	-702.6
Borrowings	143.5	195.4	-51.9
Total	17,140.6	17,548.8	-408.2

The regional breakdown of amounts due to banks is as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Domestic banks	13,154.3	10,915.5	2,238.8
Foreign banks	3,986.3	6,633.3	-2,647.0
Total	17,140.6	17,548.8	-408.2

56 Due to customers

Amounts due to customers can be broken down by business type as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Overdrafts	13,706.9	12,507.6	1,199.3
Daily and time deposits	5,448.1	8,197.1	-2,749.0
Promissory note loans and registered bonds	2,043.0	2,165.6	-122.6
Collateralised registered bonds and promissory note loans	638.0	736.4	-98.4
Unsecured registered bonds and promissory note loans	1,405.0	1,429.2	-24.2
Genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	299.8	200.6	99.2
Borrowings	162.4	628.7	-466.3
Total	21,660.2	23,699.6	-2,039.4

The regional breakdown of amounts due to customers is as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Domestic customers	17,392.6	19,685.2	-2,292.6
Foreign customers	4,267.6	4,014.4	253.2
Total	21,660.2	23,699.6	-2,039.4

57 Securitised liabilities

Securitised liabilities include bonds and other liabilities for which transferable certificates are issued. Own bonds held by the Deka Group with a nominal amount of €200.1m (previous year: €219.5m) were deducted from the issued bonds.

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Uncovered debt securities issued	5,728.5	5,521.1	207.4
Covered debt securities issued	1,652.8	1,509.1	143.7
Money market securities issued	274.9	10,721.9	-10,447.0
Total	7,656.2	17,752.1	-10,095.9

The drop in money market securities issued is due to commercial papers maturing.

58 Financial liabilities at fair value

Financial liabilities at fair value comprise trading issues and liabilities designated at fair value. This item also includes the negative market values of derivative financial instruments held for trading and the negative market values of hedging derivatives that are used as hedging instruments but do not meet the requirements of IFRS 9 for hedge accounting (economic hedging derivatives). Securities short portfolios are also reported in this line item.

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Trading portfolio			
Trading issues	21,849.7	21,896.6	-46.9
Securities short portfolios	877.3	1,096.1	-218.8
Negative market values of derivative financial instruments (trading)	7,114.4	5,885.8	1,228.6
Negative market values of derivative financial instruments (economic hedging derivatives)	43.0	114.5	-71.5
Total – trading portfolio	29,884.4	28,993.0	891.4
Financial liabilities designated at fair value			
Issues	665.2	909.9	-244.7
Total – financial liabilities designated at fair value	665.2	909.9	-244.7
Total	30,549.6	29,902.9	646.7

Issues are broken down by product type as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Trading portfolio			
Uncovered trading issues			
Bearer bonds issued	17,830.8	18,148.6	-317.8
Registered bonds issued	1,525.9	1,461.7	64.2
Promissory notes raised	2,493.0	2,286.3	206.7
Total	21,849.7	21,896.6	-46.9
Financial liabilities designated at fair value			
Uncovered issues			
Registered bonds issued	174.8	200.7	-25.9
Promissory notes raised	42.4	125.8	-83.5
Covered issues	448.0	583.4	-135.4
Total	665.2	909.9	-244.7

The fair value of issues in the designated at fair value category (fair value option) includes cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €2.1m (previous year: €3.6m) that are recognised in other comprehensive income.

The carrying amount of liabilities whose creditworthiness-related changes in value are recognised in other comprehensive income is €63.7m (previous year: €94.4m) higher than the repayment amount.

59 Negative market values of derivative hedging instruments

The negative market values of hedging instruments that meet the criteria for hedge accounting can be broken down by underlying hedged transaction as follows:

€m	31 Dec 2020			31 Dec 2019		
	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾	Nominal of the hedging instruments	Carrying amount of the hedging instruments ¹⁾	Valuation result of the hedging instruments for the reporting period ²⁾
Interest rate fair value hedges						
Financial assets measured at amortised cost						
Due from banks	952.9	0.0	–6.7	75.0	0.0	–3.7
Due from customers	4,579.5	72.4	–149.1	1,380.9	35.2	–30.0
Financial investments	592.1	0.0	–22.0	27.5	0.0	1.1
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Financial investments	1,682.1	0.0	1.0	63.5	0.0	0.3
Financial liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	–	–	–	282.6	0.0	–1.5
Due to customers	–	–	–	39.6	0.0	–0.2
Securitised liabilities	193.8	0.0	–0.4	993.8	0.1	–6.6
Subordinated capital	40.0	0.0	0.1	145.0	0.0	–1.5
Currency fair value hedges						
Bottom layer financial assets	1,956.7	34.6	63.4	9,067.0	333.1	112.1
Total	9,997.1	107.1	–113.7	12,074.9	368.5	70.0

¹⁾ The majority of interest rate swaps designated as hedging instruments are cleared via CCP. The carrying amount of these hedging instruments have been offset against the variation margin paid.

²⁾ Includes the change in fair value of the hedging instruments used for recognising the ineffectiveness for the reporting period.

Only interest rate swaps were designated as hedging instruments for interest rate fair value hedges. Cross-currency swaps are used as hedging instruments for currency fair value hedges.

60 Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

€m	Provisions for pensions	Provisions for similar commitments ¹⁾	Total
As at 1 January 2019	198.3	23.9	222.2
Allocation	30.9	3.6	34.5
Utilisation	15.5	5.3	20.8
Reclassifications	–	3.5	3.5
Change in plan assets	–9.2	–1.4	–10.6
Revaluations recognised in other comprehensive income	38.6	–	38.6
Reclassification due to net asset	0.5	–	0.5
As at 31 December 2019	243.6	24.3	267.9
Allocation	32.4	4.5	36.9
Utilisation	16.7	5.3	22.0
Reclassifications	1.2	0.7	1.9
Change in plan assets	–8.7	–1.7	–10.4
Revaluations recognised in other comprehensive income	50.4	–	50.4
Reclassification due to net asset	–0.1	–	–0.1
As at 31 December 2020	302.1	22.5	324.6

¹⁾ Including provision for working hours accounts

The present value of the obligations can be reconciled to the provision on the balance sheet as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Present value of fully or partially funded defined benefit obligations	961.3	900.3	61.0
Fair value of plan assets at reporting date	705.7	698.3	7.4
Funding status	255.6	202.0	53.6
Present value of unfunded defined benefit obligations	68.6	65.4	3.2
Reclassification due to net asset	0.4	0.5	–0.1
Provisions for pensions	324.6	267.9	56.7

The movement in the net liability was as follows:

€m	Defined benefit obligations		Fair value of plan assets		Net obligation/ (net asset)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
As at 1 January	965.7	821.2	698.3	599.0	267.9	222.2
Current service cost	29.6	27.0	–	–	29.6	27.0
Interest expense or income	10.4	15.2	7.6	11.3	2.8	3.9
Other pension expenses	4.5	3.6	–	–	4.5	3.6
Pension expenses (recognised in profit or loss)	44.5	45.8	7.6	11.3	36.9	34.5
Actuarial gains/losses from:						
Financial assumptions	50.1	108.8	–	–	50.1	108.8
Demographic assumptions	–	0.2	–	–	–	0.2
Experience adjustment	– 10.3	7.0	–	–	– 10.3	7.0
Income from plan assets excluding interest income	–	–	– 10.6	77.4	10.6	– 77.4
Revaluation gains/losses (recognised in other comprehensive income)	39.8	116.0	– 10.6	77.4	50.4	38.6
Transfers	1.9	3.5	–	–	1.9	3.5
Employer contributions	–	–	5.5	5.6	– 5.5	– 5.6
Employee contributions	–	–	8.0	7.4	– 8.0	– 7.4
Benefits paid	– 22.0	– 20.8	– 3.1	– 2.4	– 18.9	– 18.4
Other changes	–	–	–	–	– 0.1	0.5
As at 31 December	1,029.9	965.7	705.7	698.3	324.6	267.9
Comprising:						
Final salary plans and general contribution schemes	605.5	575.8	395.6	390.5	209.9	185.3
Unit-linked defined contribution plans	390.6	355.9	298.7	298.0	91.9	57.9

The present value of the defined benefit obligation was calculated using the Heubeck 2018 G mortality tables based on the following actuarial parameters:

%	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Actuarial interest rate	0.7	1.1	– 0.4
Pension trend for adjustments according to Section 16(2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	1.8	1.8	–
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.0	2.3	– 0.3
Salary trend ¹⁾	2.5	2.5	–

¹⁾ Not relevant for the valuation of unit-linked pension commitments as these are not dependent on final salary

The actuarial interest rate used to calculate the present value of the defined benefit obligation was revised in the 2020 financial year due to a refinement in the procedure by the independent actuary. The actuarial interest rate used in discounting is determined by reference to market yields at the reporting date for high-quality, fixed-interest corporate bonds with matching maturities. For the eurozone, there was a change in the method for selecting the corporate bonds used to determine the actuarial interest rate. In the refined procedure, corporate bonds with a risk-return profile closer to that of sovereign bonds will not be used when

calculating the actuarial interest rate in future. The actuarial interest rate calculated on this new basis as at 31 December 2020 stood at 0.7%. Without the change in procedure, it would have been 20 basis points lower. Using the new procedure, the provision for pension obligations as of 31 December 2020 was €324.6m. A pre-tax revaluation loss of €–50.4m (31 December 2019: a revaluation loss of €–38.6m) was recognised in other comprehensive income. With an actuarial interest rate of 0.5%, pension obligations would have been €33.6m higher.

For non-vested projected benefits, staff turnover profiles published by Heubeck-Richttafel-GmbH are also used in the calculation with a level parameter of 1.5. The discount factor for similar commitments was –0.55% (previous year: –0.56%). This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The sensitivity analysis presented below shows how a change in significant actuarial assumptions can affect the defined benefit obligation (DBO). This analysis considers the change in one assumption, leaving the other assumptions unchanged relative to the original calculation. This means that potential correlation effects between the individual assumptions are disregarded. The sensitivity analysis only applies to the present value of the DBO and not to the net obligation, as the latter is determined by a number of factors including both the actuarial assumptions and the fair value of the plan assets.

€m	Change in actuarial assumptions	Effect on defined benefit obligations	
		31 Dec 2020	31 Dec 2019
Actuarial interest rate	Increase of 1.0 percentage points	– 144.6	– 132.8
	Reduction of 1.0 percentage points	186.7	174.0
Salary trend	Increase of 0.25 percentage points	5.7	6.5
	Reduction of 0.25 percentage points	– 5.4	– 6.2
Pension trend	Increase of 0.25 percentage points	21.1	19.7
	Reduction of 0.25 percentage points	– 20.0	– 18.7
Life expectancy	Extended by 1 year	33.5	30.0

At the balance sheet date, plan assets were as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Mutual funds	309.7	307.1	2.6
Equity funds	284.7	284.8	– 0.1
Bond funds	2.7	2.2	0.5
Mixed funds	10.9	10.4	0.5
Near-money-market funds	11.4	9.7	1.7
Special funds	395.6	390.7	4.9
Insurance contracts	0.4	0.5	– 0.1
Total	705.7	698.3	7.4

Apart from insurance contracts, the plan assets consist of assets for which quoted market prices are available on an active market. As at 31 December 2020, the plan assets included €705.3m of the Deka Group's own investment funds (previous year: €697.8m). They did not include properties used by the Deka Group or other assets.

The units in mutual funds are used to finance unit-linked commitments and working hours accounts. For obligations under final salary plans and general contribution schemes, investments have been made in a special fund whose investment strategy is based on an integrated asset-liability approach. Insurance contracts relate mainly to term life assurance policies. The risks associated with defined benefit obligations include not only the usual actuarial risks, such as longevity risk and interest-rate risk, but also risks in connection with the plan assets. In particular, the plan assets may be subject to market price risks.

Income from the plan assets is assumed to match the actuarial interest rate, which is determined on the basis of corporate bonds with a credit rating of AA. If the actual return on the plan assets falls below the actuarial interest rate applied, the net obligation arising from the defined benefit commitments is increased. However, in view of the composition of the plan assets, it is assumed that the actual return over the medium to long term will exceed the yield on good-quality corporate bonds.

The amount of the net obligation is also affected in particular by the actuarial interest rate. The current very low level of interest rates leads to a relatively high net obligation. A further decline in corporate bond yields would lead to a further increase in the defined benefit obligations, which may only be partially offset by the positive performance of the plan assets.

The weighted average maturity of the defined benefit pension obligations was 16.0 years as at the reporting date (previous year: 15.8 years).

The present value of the defined benefit obligations is made up as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Current scheme members	541.2	523.8	17.4
Former scheme members	245.5	207.7	37.8
Pensioners and surviving dependents	243.2	234.2	9.0
Present value of defined benefit obligation	1,029.9	965.7	64.2

For the 2021 financial year it is expected that contributions amounting to €13.8m (previous year: €13.0m) will have to be allocated to the defined benefit schemes.

61 Other provisions

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Provisions in investment funds business	96.2	58.5	37.7
Provisions for restructuring measures	35.0	42.3	-7.3
Provisions for legal risks	10.0	13.1	-3.1
Provisions for credit risks	5.4	0.9	4.5
Provisions for operational risks	5.2	0.4	4.8
Provisions in human resources	0.1	0.6	-0.5
Sundry other provisions	143.8	144.2	-0.4
Total	295.7	260.0	35.7

Provisions in investment funds business are created, among other things, for funds with formal guarantees and targeted returns, as described below.

The Deka Group's range of products includes investment funds with guarantees of various types. Upon maturity of the fund or at the end of the investment period, the investment management company guarantees that the investor will receive either the capital originally invested or the unit value at the start of that investment period. The amount of the provision is the forecast shortfall at the guarantee date, which is the difference between the expected unit value and the unit value guaranteed. As at the balance sheet date, provisions of €15.1m (previous year: €11.2m) had been made based on the performance of the relevant funds. As of the reporting date, the guarantees covered a maximum total volume of €1.9bn (previous year: €2.3bn) at the respective guarantee dates. The market value of the relevant funds totalled €2.1bn (previous year: €2.7bn). This includes funds with a forecast return performance, as described below, which had a volume of €0.3bn (previous year: €0.3bn).

Investment funds, whose return is forecast and published on the basis of current money market rates set by the Group, exist in two fund varieties: with or without a capital guarantee. The level of the provision is determined using potential loss scenarios taking account of the risks related to liquidity, interest rate and spreads. As at the reporting date, provisions of €16.9m (previous year: €16.7m) had been created. The underlying total value of the funds was €0.9bn (previous year: €1.5bn), of which €0.3bn (previous year: €0.3bn) related to funds with a capital guarantee and €0.6bn (previous year: €1.2bn) to funds without a capital guarantee.

For the fund-based *Riester* products offered as private pensions, DekaBank provides a capital guarantee at the start of the disbursement phase, for which a provision of €51.7m (previous year: €19.2m) was recognised. Potential obligations from fund-based pension products totalled €4.9bn at the reporting date (previous year: €4.3bn). The market value of the fund-based pension products totalled €6.2bn (previous year: €5.9bn).

The Bank refined its procedure for calculating provisions for the Deka-ZukunftsPlan *Riester* product in the 2020 financial year. The new estimate is based on a Monte Carlo simulation and calculates the expected value of a potential shortfall at the guarantee date at individual contract level. From the second half of the year onwards, the return expected by the economics department was also taken into account in the calculation for both *Riester* products, and the volatilities from time series over the past ten years were calculated. A swap curve on the ECB money market interest rate was used to discount the future shortfall calculated. As at 31 December 2020, this results in a provision for both *Riester* products in the amount of €51.7m. Using the previous estimate would have resulted in a provision of €64.5m as of 31 December 2020.

Restructuring provisions result primarily from the restructuring activities in connection with the strategic cost initiative. The net change in provisions for restructuring measures amounts to €7.3m in the 2020 reporting year. €20.0m was allocated in the reporting period, exclusively in connection with the strategic cost initiative. In addition, €26.4m was utilised, also largely in connection with the strategic cost initiative.

Provisions for legal and operational risks are established for potential losses that could result from the use of inadequate internal processes and systems or their failure, as well as from human error and external events. The provisions mainly relate to human resources-related legal risks. Operational risks can lead to claims from customers, counterparties and supervisory authorities or to legal action.

DekaBank has undertaken voluntary investigations to ascertain whether its involvement enabled third parties to conduct share trades around the dividend record date and make use of abusive tax structures or whether it was otherwise involved in such structures. The possibility of a claim in the amount of €3.8m being asserted against DekaBank in this regard due to its function as custodian cannot be ruled out in all probability. As a result, a provision for operational risks was set up in the corresponding amount as at 31 December 2020.

Provisions for credit risks are provisions set up for expected losses from loan commitments, guarantees and sureties (see note [47] "Risk provisions in the lending and securities business").

The sundry other provisions were established in respect of liabilities arising from a range of issues.

The movement in other provisions is as follows:

€m	Opening balance 1 Jan 2020	Allocation	Utilisations	Reversal	Reclassi- fications	Changes in the scope of consoli- dation	Accrued interest	Closing Balance 31 Dec 2020
Provisions in investment funds business	58.5	46.6	4.0	4.8	–	–	–0.1	96.2
Provisions for restructuring measures	42.3	20.0	26.4	0.1	–0.8	–	–	35.0
Provisions for legal risks	13.1	0.5	0.4	1.2	–1.3	–0.7	–	10.0
Provisions for credit risks	0.9	4.7	–	0.2	–	–	–	5.4
Provisions for operational risks	0.4	4.8	–	–	–	–	–	5.2
Provisions in human resources	0.6	0.1	0.5	0.1	–	–	–	0.1
Sundry other provisions	144.2	0.3	0.1	0.1	–	–0.5	–	143.8
Other provisions	260.0	77.0	31.4	6.5	–2.1	–1.2	–0.1	295.7

Some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year, in accordance with their underlying nature.

Other provisions include €182.3m (previous year: €144.7m) that are of a medium- or long-term nature.

62 Income tax liabilities

€m	31 Dec 2020	31.12.2019	Change
Provisions for income taxes	12.3	3.6	8.7
Current income tax liabilities	55.0	71.9	–16.9
Deferred income tax liabilities	9.1	4.4	4.7
Total	76.4	79.9	–3.5

Provisions for income taxes relate to corporation tax, the solidarity surcharge and trade tax. The provisions for income taxes reported are of a short-term nature (previous year: €3.6m of a short-term nature).

Current income tax liabilities include payments for income taxes from the reporting year and earlier periods that were due but had not yet been paid as at the reporting date. Deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities on the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items on the balance sheet:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Asset items			
Due from banks	15.1	10.2	4.9
Due from customers	96.6	49.7	46.9
Financial assets at fair value	218.4	271.2	-52.8
Positive market values of derivative hedging instruments	69.2	11.1	58.1
Financial investments	32.9	20.0	12.9
Shares in equity-accounted companies	1.4	0.1	1.3
Intangible assets	2.7	3.1	-0.4
Property, plant and equipment	36.9	47.8	-10.9
Liability items			
Securitised liabilities	-	1.6	-1.6
Provisions	0.0	0.1	-0.1
Other liabilities	-	-	-
Sub-total	473.2	414.9	58.3
Netting	-464.1	-410.5	-53.6
Total	9.1	4.4	4.7

Reported deferred tax liabilities include €0.1m (previous year: €3.5m) that are of a short-term nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities relates mainly to short-term deferred taxes arising from temporary differences in connection with financial assets and liabilities at fair value.

As at the reporting date, temporary differences existed in connection with outside basis differences at consolidated subsidiaries amounting to €468.7m (previous year: €673.2m), resulting in imputed deferred tax liabilities of €7.5m (previous year: €10.7m). €7.4m of this amount was recognised as a liability in the reporting year due to the return of the banking licence by Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.). The remainder is attributable to another company and was not recognised as a liability in accordance with IAS 12.39.

In the year under review, deferred income tax liabilities of €2.6m had to be recognised in connection with the fair value measurement of financial assets in other comprehensive income (previous year: €3.7m). A further €0.2m had to be recognised for risk provisions in connection with the fair value measurement of financial assets in other comprehensive income (previous year: €0.3m).

63 Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Liabilities			
Commissions not yet paid to sales offices	132.4	137.7	-5.3
Liabilities from leasing transactions	128.4	162.1	-33.7
Shares of profit attributable to atypical silent partners	104.9	79.1	25.8
Liabilities from current other taxes	30.2	34.4	-4.2
Debt capital from minority interests	0.7	0.7	-
Other	79.4	75.1	4.3
Accruals			
Sales performance compensation	364.9	327.3	37.6
Personnel costs	130.7	131.0	-0.3
Year-end audit and other audit costs	7.9	7.9	-
Other accruals	62.6	58.7	3.9
Prepaid expenses	-	0.1	-0.1
Total	1,042.1	1,014.1	28.0

DekaBank offsets the share of profit attributable to atypical silent partners against the taxes already deducted for the benefit of the owners. As at the reporting date, the profit shares were €104.9m (previous year: €79.1m) higher than the taxes paid.

Debt capital from minority interests essentially comprises the minority interests in consolidated investment funds. This is presented under other liabilities, since the unit holders have a redemption right at any time.

Other liabilities (excluding leases) include €3.8m (previous year: €3.9m) that are of a medium- or long-term nature.

Leases are broken down by residual term as follows:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Up to 1 year	40.4	40.2
Between 1 and 5 years	82.4	113.7
More than 5 years	8.5	12.3
Total	131.3	166.2

64 Subordinated capital

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Subordinated bearer bonds	275.3	186.2	89.1
Subordinated promissory note loans	94.7	94.7	-
Other subordinated liabilities	570.9	525.0	45.9
Prorated interest on subordinated liabilities	18.5	18.4	0.1
Total	959.4	824.3	135.1

There are no agreements or plans to convert these funds into capital or another form of debt. There is no early repayment obligation.

The increase in subordinated capital is due to new issues in the reporting year in order to strengthen Tier 2 capital.

65 Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The interest on atypical silent capital contributions in the year under review came to €33.6m (previous year: €46.3m). The payment of interest requires a corresponding dividend resolution. As no such resolution was passed in the reporting year in line with the ECB's recommendation (see note [88] "Additional miscellaneous information"), no interest has been paid out to date.

66 Equity

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Own shares (deduction)	94.6	94.6	–
Additional capital components (AT1 bonds)	473.6	473.6	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
Retained earnings	4,877.1	4,733.3	143.8
Statutory reserve	6.1	6.4	–0.3
Reserves required by the Bank's statutes	–	–	–
Other reserves from retained earnings	4,871.0	4,726.9	144.1
Revaluation reserve	– 183.2	– 132.6	–50.6
For provisions for pensions	–273.8	–223.4	–50.4
For foreign currency basis spreads of hedging derivatives	–13.6	2.5	–16.1
For financial assets measured at fair value through other comprehensive income	8.9	12.5	–3.6
For own credit risk of financial liabilities designated at fair value	–2.1	–3.6	1.5
Currency translation reserve	–0.3	0.1	–0.4
Deferred taxes	97.7	79.4	18.3
Accumulated profit/loss (consolidated profit)	95.3	55.1	40.2
Total	5,644.8	5,511.5	133.3

As at the reporting date of 31 December 2020, the consolidated profit of €95.3m consists of the total profit for 2020 of €40.2m (net of allocations to reserves from retained earnings of €172.1m) and the profit brought forward from previous years (consolidated profit for 2019) of €55.1m.

Notes on financial instruments

67 Result by measurement category

The individual measurement categories resulted in the following contributions to net results:

€m	2020	2019	Change
Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss	46.2	-2.7	-48.9
Trading portfolio	30.5	-149.6	-180.1
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	20.1	157.1	137.0
Financial assets designated at fair value	-	-	-
Financial liabilities designated at fair value	-4.4	-10.2	-5.8
Thereof amounts recognised in profit or loss	-5.9	-15.4	-9.5
Thereof amounts recognised in other comprehensive income (OCI)	1.5	5.2	3.7
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	-4.2	1.8	6.0
Thereof amounts transferred to profit or loss due to derecognition	-0.1	3.9	4.0
Thereof amounts recognised in other comprehensive income (OCI)	-3.6	-16.2	-12.6
Financial assets measured at amortised cost	368.3	589.5	221.2
Financial liabilities measured at amortised cost	-81.3	-200.1	-118.8
Profit or loss from fair value hedges	10.6	-8.7	-19.3
Thereof amounts recognised in profit or loss	-0.5	-11.2	-10.7
Thereof amounts recognised in other comprehensive income (OCI)	-16.1	2.5	18.6
Thereof amounts transferred to profit or loss due to derecognition	-	-	-

Income and expense contributions are presented in line with their allocation to measurement categories in accordance with IFRS 9. All earnings components, i.e. sale and valuation results, as well as interest, current income and commission are included. The net income from equity-accounted companies is excluded.

As in the previous year, no reclassifications were made in the year under review.

68 Fair value disclosures

The carrying values and fair values of financial assets and financial liabilities are divided among the measurement categories and classes of financial instruments as shown in the following table.

€m	31 Dec 2020		31 Dec 2019	
	Fair value	Carrying value	Fair value	Carrying value
Assets				
Financial assets measured at amortised cost				
Cash reserves	9,206.7	9,206.7	3,826.9	3,826.9
Due from banks	16,366.8	16,350.2	22,602.9	22,581.2
Due from customers	24,997.0	24,616.4	28,712.8	28,368.5
Financial investments	5,348.5	5,162.1	5,567.0	5,395.1
Other assets	211.8	211.8	178.4	178.4
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income				
Financial investments	5,388.7	5,388.7	5,336.1	5,336.1
Financial assets measured at fair value through profit or loss				
Trading portfolio				
Financial assets at fair value	21,388.7	21,388.7	23,225.1	23,225.1
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss				
Financial assets at fair value	1,593.2	1,593.2	7,217.1	7,217.1
Other assets	0.9	0.9	8.8	8.8
Positive market values of derivative hedging instruments	638.7	638.7	132.7	132.7
Total asset items	85,141.0	84,557.4	96,807.8	96,269.9
Liabilities				
Financial liabilities measured at amortised cost				
Due to banks	17,271.4	17,140.6	17,623.7	17,548.8
Due to customers	21,832.9	21,660.2	23,890.8	23,699.6
Securitised liabilities	7,749.5	7,656.2	17,800.7	17,752.1
Subordinated capital	1,052.3	959.4	916.5	824.3
Other liabilities	323.1	323.1	359.6	359.6
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss				
Trading portfolio				
Financial liabilities at fair value	29,884.4	29,884.4	28,993.0	28,993.0
Other liabilities	0.9	0.9	4.7	4.7
Financial liabilities designated at fair value				
Financial liabilities at fair value	665.2	665.2	909.9	909.9
Negative market values of derivative hedging instruments	107.1	107.1	368.5	368.5
Total liability items	78,886.8	78,397.1	90,867.4	90,460.5

For financial instruments due on demand or short-term financial instruments, fair value is the amount payable as at the reporting date. The carrying value therefore represents a reasonable approximation to the fair value. These include, *inter alia*, the cash reserve, overdraft facilities and demand deposits due from or owed to banks and customers, and financial instruments included in other assets or other liabilities. In the following description of the fair value hierarchy, financial assets amounting to €10,059.6m (previous year: €4,753.6m) and financial liabilities amounting to €14,541.4m (previous year: €13,342.8m) are not allocated to any level of the fair value hierarchy.

Fair value hierarchy

Financial instruments carried at fair value on the balance sheet, as well as financial instruments that are not measured at fair value but whose fair value must be stated, must be allocated to the following three fair value hierarchy levels specified in IFRS 13, depending on the input factors influencing their valuation:

- Level 1 (Prices quoted in active markets): Financial instruments whose fair value can be derived directly from prices on active, liquid markets are allocated to this level.
- Level 2 (Valuation method based on observable market data): Financial instruments whose fair value can be determined either from similar financial instruments traded on active and liquid markets, from similar or identical financial instruments traded on less liquid markets, or based on valuation methods with directly or indirectly observable input factors, are allocated to this level.
- Level 3 (Valuation method not based on observable market data): Financial instruments whose fair value is determined based on valuation models using, among other things, input factors not observable in the market, provided they are significant for the valuation, are allocated to this level.

The tables below show the fair values of the financial instruments recognised on the balance sheet, according to their level in the fair value hierarchy.

€m	Prices listed on active markets (level 1)		Valuation method based on observable market data (level 2)		Valuation method not based on observable market data (level 3)	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Financial assets measured at fair value through profit or loss						
Debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables	6,602.9	7,921.7	3,996.7	7,792.0	1,702.6	2,830.3
Shares and other non fixed-interest securities	2,351.4	5,228.6	46.7	50.1	79.8	–
Derivative financial instruments	79.1	119.8	8,006.5	6,077.0	98.4	361.4
Interest-rate-related derivatives	–	0.1	6,988.0	5,440.0	92.1	345.3
Currency-related derivatives	–	–	148.6	200.0	–	–
Share and other price-related derivatives	79.1	119.6	869.9	437.0	6.3	16.1
Shareholdings	–	–	–	–	17.9	61.3
Positive market values of derivative hedging instruments	–	–	638.7	132.6	0.0	0.1
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Debt securities and other fixed-interest securities	1,798.1	2,193.5	3,590.6	3,142.5	–	–
Shares and other non fixed-interest securities	–	–	–	–	–	–
Financial assets measured at amortised cost						
Due from banks	–	–	12,561.6	19,052.1	3,407.3	3,225.1
thereof: assets from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	5,746.4	10,870.0	2,661.3	–
Due from customers	–	–	2,216.8	6,080.2	22,537.8	22,218.9
thereof: assets from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	992.6	4,523.1	1,207.2	–
Debt securities and other fixed-interest securities	3,356.6	2,996.7	1,607.3	2,239.8	384.4	330.5
Total	14,188.1	18,460.3	32,664.9	44,566.3	28,228.4	29,027.6

€m	Prices listed on active markets (level 1)		Valuation method based on observable market data (level 2)		Valuation method not based on observable market data (level 3)	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss						
Securities short portfolios	740.6	825.6	136.7	270.4	–	–
Derivative financial instruments	123.6	116.4	6,850.3	5,507.8	183.5	376.0
Interest-rate-related derivatives	–	–	5,390.8	4,460.7	120.6	276.7
Currency-related derivatives	–	–	100.7	172.1	–	–
Share and other price-related derivatives	123.6	116.4	1,358.8	875.0	62.9	99.3
Issues	–	–	20,118.4	18,629.5	2,396.5	4,177.0
Negative market values of derivative hedging instruments	–	–	107.1	368.5	–	–
Financial liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	–	–	16,281.5	16,952.4	479.3	200.6
thereof: liabilities from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	2,560.8	3,613.3	330.6	–
Due to customers	–	–	7,865.6	10,644.8	260.5	738.4
thereof: liabilities from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions	–	–	204.8	200.6	95.0	–
Securitised liabilities	–	–	7,749.5	17,786.1	–	14.6
Subordinated capital	–	–	–	–	1,052.3	916.5
Total	864.2	942.0	59,109.1	70,159.5	4,372.1	6,423.1

Level reclassifications

The following reclassifications between level 1 and level 2 of the fair value hierarchy took place in respect of assets and liabilities measured at fair value and held in the portfolio at the reporting date:

€m	Reclassifications from level 1 to level 2		Reclassifications from level 2 to level 1	
	2020	2019	2020	2019
Financial assets measured at fair value through profit or loss				
Debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables	400.0	1,636.9	958.5	1,236.1
Derivative financial instruments	39.6	21.0	31.5	25.7
Share and other price-related derivatives	39.6	21.0	31.5	25.7
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss				
Securities short portfolios	19.0	25.7	25.3	35.7
Derivative financial instruments	25.6	19.6	58.8	29.0
Interest-rate-related derivatives	–	–	–	0.1
Share and other price-related derivatives	25.6	19.6	58.8	28.9

Financial instruments were transferred from level 1 to level 2 during the year under review because prices on an active market could no longer be demonstrated for these financial instruments. Financial instruments were also transferred from level 2 to level 1 because, at the reporting date, prices were available for these financial instruments on an active market which could be used unchanged for valuation purposes.

Within the Deka Group, reclassifications between the different levels of the fair value hierarchy are deemed to have taken place at the end of the relevant reporting period.

Fair value hierarchy level 1

Where securities and derivatives are traded on active markets with sufficient liquidity, and hence where stock market prices or executable broker quotations are available, these prices are used to determine the fair value.

The fair value of units in unconsolidated investment funds is generally determined from the redemption price published by the investment management company.

Fair value hierarchy level 2

Fair values for insufficiently liquid bearer bonds are determined on the basis of discounted future cash flows. Instrument-specific and issuer-specific interest rates are used for discounting. Discount rates are determined from market prices of similar liquid securities, selected according to criteria in the categories of issuer, sector, rating, rank and maturity.

Derivative financial instruments are measured using standard valuation models, such as the Black-Scholes model, the Black-76 model, the SABR model, the Bachelier model, the G1PP model, the G2PP model or the local volatility model. The models are always calibrated using observable market data.

Interest rate and interest rate/currency swaps and unlisted interest rate futures are measured on the basis of the discounted cash flow model using the market interest rates applying to the remainder of the term of the financial instruments. The tenor structures of the individual interest rates are taken into account by means of separate forward yield curves. Interest rate swaps are discounted using the currency-specific yield curve. This is used for bootstrapping the forward yield curves. For the foreign currency cash flows in interest rate/currency swaps, discounting is carried out taking into account the cross-currency basis.

Fair values for forward currency contracts are determined at the reporting date on the basis of the future rates, which in turn are quoted by FX swap points in the market.

Fair values of single name and index credit default swaps are determined using a standard hazard rate model calibrated to the respective par CDS spreads.

The fair value of deposits and borrowings is determined by discounting future cash flows using discount rates that are customary for comparable financial transactions with similar terms on liquid or less liquid markets.

The fair value of receivables and liabilities from genuine repurchase agreements is calculated by discounting future cash flows using the corresponding credit risk-adjusted discount rate. The discount rate applied takes into account the collateral criteria agreed at the time of concluding the genuine repurchase agreement.

If no price is observable on an active market for financial liabilities, fair value is determined by discounting the contractually agreed cash flows using an interest rate at which comparable liabilities could have been issued. Any existing collateralisation structure is taken into account, such as that used for *Pfandbriefe*, for example.

In November 2020, DekaBank changed its procedure for determining the DekaBank credit spread valuation curves for own issues measured at fair value (senior preferred and senior non-preferred). The new procedure is based on the valuation of bond pools that are representative of DekaBank and illiquidity spreads, thus ensuring that the increased requirements for more transparent and comprehensible valuations are met. The adjustment to the valuation curves resulted in a one-off effect in the income statement of €–24.2m in the reporting year. This change in estimates could lead to an increased fluctuation margin in the valuation of own issues measured at fair value in the future.

Fair value hierarchy level 3

Fair values of amounts due from banks or due from customers relating to lending business are determined using the present value method. Future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate based on the categories of borrower, sector, rating, rank and maturity.

If loan receivables are recognised at fair value, a granular analysis is carried out when determining the first spread component. In particular, side agreements such as the borrower's rights of termination or caps/floors are taken into account. These side agreements are each taken into account using suitable, recognised valuation procedures. Loans are allocated to level 3 irrespective of their IFRS category.

The debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables disclosed under financial assets measured at fair value through profit or loss are bonds, promissory note loans and originated loans.

The fair value of the bonds is calculated either using the discounted cash flow model based on credit spreads that cannot be observed on the market or on the basis of indicative quotations that implicitly result in a valuation spread. The promissory note loans are also measured using the discounted cash flow model based on credit spreads that cannot be observed on the market. Assuming an average uncertainty of five basis points relating to the credit spreads, the fair value of the bonds and promissory note loans could have been €2.0m higher or lower.

Determining the fair value of loan receivables also involves the use of spreads that are not observable in the market. Assuming an average uncertainty of fifty basis points relating to the credit spreads, the fair value of the loan receivables measured at fair value could have been €1.1m higher or lower.

The Bank also allocates to level 3 a limited number of equity, credit and interest rate derivatives or issues with embedded equity, credit and interest rate derivatives, for example if unobservable valuation parameters are used which are significant for their valuation. For equity and interest rate derivatives whose valuation requires correlations, the Bank typically uses historical correlations with the relevant share prices or interest rate fixings, or changes to these. The sensitivity of the equity option positions concerned was around €–2.8m as at 31 December 2020. For interest rate derivatives based on an index spread, the sensitivity in terms of the correlation between the relevant reference indices is mapped via shifts in the model parameters. The resulting change in the correlation is approximately +1.29%, giving rise to a measurement difference of €+0.1m. There are also equity derivatives with a maturity that is longer than the equivalent (based on the underlying) exchange-traded equity (index) options. The temporal extrapolation uncertainty as at 31 December 2020 is approximately €–27.7m. For credit default swaps (CDS) and credit linked notes with a longer maturity than CDS spreads quoted on the market, a temporal extrapolation uncertainty of five basis points is assumed. As at 31 December 2020, this results in a value of €0.3m.

There are no publicly quoted market prices for the company shares listed as shareholdings. The fair value of company shares is determined using the dividend discount model, provided that the company pays dividends on a sustained basis. Other company shares are measured on the basis of the net asset value approach.

Under subordinated liabilities, DekaBank essentially reports positions of a hybrid capital nature which are allocated to level 3 due to the absence of indications of spreads tradable on the market. They are valued

using the discounted cash flow model based on an interest rate which is checked at the relevant reporting date.

The fair values of liabilities in relation to issuing business are determined using the present value method. The future cash flows of the liabilities are discounted at a risk-adjusted market rate that is based on DekaBank's credit risk. For the valuation of collateralised issues, the collateral structure is also taken into account. The interest rate for a comparable unsecured issue is adjusted according to the collateralisation category and percentage.

For transactions assigned to fair value hierarchy level 3 on the reporting date, a day-one profit of €0.8m was accrued on the reporting date. This accrual item will be reversed over an average term for the financial instruments concerned over the next two financial years.

As at 31 December 2020, 97.5% of bonds and other fixed-income securities allocated to level 3 for which an external rating was available were rated as investment grade.

Performance of financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in level 3 assets carried at fair value is shown in the table below.

€m	Debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables	Shares and other non fixed-interest securities	Interest-rate-related derivatives	Share and other price-related derivatives	Shareholdings	Positive market values of derivative hedging instruments	Total
As at 1 January 2019	4,307.6	–	61.5	46.3	47.4	–	4,462.8
Additions through purchase	1,199.9	–	46.4	2.7	5.5	–	1,254.5
Disposals through sale	1,482.1	–	–	0.6	0.4	–	1,483.1
Maturity/repayments	353.1	–	0.6	22.4	–	–	376.1
Transfers							
To Level 3	118.1	–	3.1	–	–	0.2	121.4
From Level 3	971.7	–	–	1.0	–	–	972.7
Change in scope of consolidation	–	–	–	–	–0.3	–	–0.3
Changes arising from measurement/disposal							
Recognised in profit or loss ¹⁾	11.6	–	234.9	–8.9	9.1	–0.1	246.6
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–	–	–
As at 31 December 2019	2,830.3	–	345.3	16.1	61.3	0.1	3,253.1
Movement in unrealised gains or losses in respect of assets in the portfolio at the balance sheet date³⁾	3.5	–	234.9	–8.9	9.1	–0.1	238.5
As at 1 January 2020	2,830.3	–	345.3	16.1	61.3	0.1	3,253.1
Additions through purchase	469.8	–	–	–	–	–	469.8
Disposals through sale	735.5	–	3.6	4.3	50.8	–	794.2
Maturity/repayments	644.0	–	111.8	7.1	–	–	762.9
Transfers							
To Level 3	118.5	79.8	3.1	–	–	–	201.4
From Level 3	270.4	–	200.5	2.4	–	–	473.3
Changes arising from measurement/disposal							–
Recognised in profit or loss ¹⁾	–66.1	–	59.6	4.0	7.4	–0.1	4.8
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–	–	–
As at 31 December 2020	1,702.6	79.8	92.1	6.3	17.9	0.0	1,898.7
Movement in unrealised gains or losses in respect of assets in the portfolio at the balance sheet date³⁾	–73.0	–	59.6	4.0	–6.0	–0.1	–15.5

¹⁾ Gains and losses recognised in profit or loss from the measurement/disposal of level 3 financial instruments are included in net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments mandatorily measured at fair value and profit or loss on financial instruments designated at fair value.

²⁾ Gains and losses recognised in other comprehensive income from the measurement of level 3 financial instruments are included in the revaluation reserve.

³⁾ Unrealised profits or losses from level 3 financial instruments are presented within net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments required to be measured at fair value, profit or loss on financial instruments designated at fair value as well as revaluation reserve.

The movement in level 3 liabilities carried at fair value is shown in the table below.

€m	Securities short portfolios	Interest-rate- related derivatives	Share and other price- related derivatives	Issues	Total
As at 1 January 2019	0.6	159.0	29.7	2,334.4	2,523.7
Additions through purchase	1.2	11.2	6.4	28.0	46.8
Disposals through sale	1.5	0.1	0.7	–	2.3
Additions through issues	–	–	–	13,982.0	13,982.0
Maturity/repayments	–	2.9	2.0	12,251.2	12,256.1
Transfers					
To Level 3	–	–	2.3	–	2.3
From Level 3	0.3	1.1	2.3	14.0	17.7
Changes arising from measurement/disposal					
Recognised in profit or loss ¹⁾	–	–110.6	–65.9	–97.8	–274.3
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–
As at 31 December 2019	–	276.7	99.3	4,177.0	4,553.0
Movement in unrealised gains or losses in respect of liabilities in the portfolio at the balance sheet date³⁾	–	–110.6	–65.9	–71.5	–248.0
As at 1 January 2020	–	276.7	99.3	4,177.0	4,553.0
Additions through purchase	–	12.6	0.1	49.9	62.6
Disposals through sale	–	–	1.9	34.4	36.3
Additions through issues	–	–	–	211.7	211.7
Maturity/repayments	–	67.5	70.5	498.5	636.5
Transfers					
To Level 3	–	2.9	–	–	2.9
From Level 3	–	163.1	13.8	1,498.8	1,675.7
Changes arising from measurement/disposal					
Recognised in profit or loss ¹⁾	–	–59.0	–49.7	10.4	–98.3
Recognised in other comprehensive income ²⁾	–	–	–	–	–
As at 31 December 2020	–	120.6	62.9	2,396.5	2,580.0
Movement in unrealised gains or losses in respect of liabilities in the portfolio at the balance sheet date³⁾	–	–59.0	–49.7	–5.8	–114.5

¹⁾ Gains and losses recognised in profit or loss from the measurement/disposal of level 3 financial instruments are included in net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments mandatorily measured at fair value and profit or loss on financial instruments designated at fair value.

²⁾ Gains and losses recognised in other comprehensive income from the measurement of level 3 financial instruments are included in the revaluation reserve.

³⁾ Unrealised profits or losses from level 3 financial instruments are presented within net interest income, trading profit or loss, profit or loss on financial instruments required to be measured at fair value, profit or loss on financial instruments designated at fair value as well as revaluation reserve.

During the reporting period, positive market values of debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables amounting to €270.4m and of interest-rate-related derivatives amounting to €200.5m were transferred from level 3. Negative market values of interest-rate-related derivatives amounting to €163.1m and of (trading) issues amounting to €1,498.8m were also transferred from level 3. Furthermore, positive market values of debt securities, other fixed-interest securities and loan receivables amounting to €118.5m and of shares and other non-fixed-interest securities amounting to €79.8m were migrated to level 3. This was due to a more detailed analysis of the market data used for valuation.

The methodology used in the level classification procedure was refined in the second half of 2020, especially for share certificates. For share certificates allocated to level 3, an additional analysis is performed with regard to the materiality of the underlying level 3 parameter. If the influence of the level 3 parameter is insignificant, this product can be subsequently assigned to level 2. These analyses are based, on the one hand, on the market data available from Eurex and, on the other, on the evaluations made available by Markit Totem with regard to the volatility surfaces used for the valuation. A level 3 limit is calculated for each available underlying based on the Eurex data. Markit's data allows the uncertainty associated with the relevant level 3 parameter to be determined. This is then applied as a shift from the previously defined level 3 limit on the volatility surface. The result is a new (shift) present value for each product. This is expressed in relation to the original present value. If the change in present value is insignificant (<5%), the product can be assigned to level 2. On the reporting date, 645 positions with a market value of €703.5m were transferred from level 3 to level 2.

Measurement processes for financial instruments in fair value hierarchy level 3

For all transactions in the trading book and the banking book, DekaBank generally performs a daily valuation independent of trading operations, which provides the basis for the calculation of results. Responsibility for the valuation process lies with Risk Control, the different tasks being assigned to various specialist teams as part of the valuation process. The models used for theoretical valuation of transactions must undergo validation and initial acceptance before they can be employed in the valuation process. Adequacy checks are carried out on a regular basis as part of normal operations. The main steps in the process are the provision of market data that is independent of trading activities, parametrisation, performance of the valuation and quality assurance. Each of these steps and processes has a team responsible for design and implementation.

Finance and Risk Control analyse and provide commentary on any notable changes in the valuation carried out independently of trading activities. The economic profits and losses determined on the basis of this independent valuation are made available to the trading units on a daily basis for the trading book and on at least a weekly basis for the banking book. To support the process, a committee has been established within Risk Control which plans and coordinates the medium to long-term development of the valuation process.

Valuation models are always used where no reliable external prices are available. External price quotations are obtained from established providers such as stock exchanges and brokers. Every price is subject to a monitoring process which assesses its quality and establishes whether it is appropriate for use in the valuation process. Unless the level of quality is assessed as inadequate, a theoretical valuation is carried out.

For financial instruments whose present value is determined using a valuation model, the prices needed to calibrate the model are either found directly, independently of trading, or are checked via an independent price verification process (IPV) to ensure they are consistent with the market, and are corrected if necessary. The valuation models used are either validated by Risk Control or implemented in Risk Control independently of trading. The appropriateness of the models is examined by Risk Control on a regular basis, and at least once a year. The results of the examination form the basis for a joint recommendation agreed between Risk Control, Finance and the trading units on whether the valuation models should continue to be used or require further development.

When new financial instruments are introduced, existing valuation processes are examined to determine whether they can be applied to the new instrument and modified or expanded if necessary. Valuation processes may be expanded to include new price sources or apply new valuation models. Where new models are introduced, Risk Control checks for model risks as part of the implementation and validation process.

69 Offsetting financial assets and liabilities

The following table contains disclosures concerning the effects of offsetting on the Deka Group's consolidated balance sheet. Offsetting is currently only carried out for receivables and liabilities from genuine repurchase agreements and derivative transactions (see also note [13] "Genuine repurchase agreements and securities lending transactions" and note [71] "Derivative transactions").

31.12.2020	Associated amounts not offset in the statement of financial position					
	Financial assets/ liabilities (gross)	Offset financial assets/ liabilities	Amount disclosed in the statement of financial position (net)	Collateral – securities	Cash – collateral	Net amount
€m						
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	3,802.4	3,682.9	119.5	119.5	–	–
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	10,346.3	–	10,346.3	10,346.3	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	8,671.7	8,649.7	22.0	–	22.0	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	8,800.6	–	8,800.6	93.7	2,917.8	5,789.1
Total	31,621.0	12,332.6	19,288.4	10,559.5	2,939.8	5,789.1
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	3,690.8	3,682.9	7.9	7.9	–	–
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	2,413.6	–	2,413.6	2,413.6	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	10,045.5	10,021.0	24.5	24.5	–	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	7,239.9	–	7,239.9	314.8	3,311.3	3,613.8
Total	23,389.8	13,703.9	9,685.9	2,760.8	3,311.3	3,613.8

31.12.2019	Associated amounts not offset in the statement of financial position					Net amount
	Financial assets/ liabilities (gross)	Offset financial assets/ liabilities	Amount disclosed in the statement of financial position (net)	Collateral – securities	Cash – collateral	
€m						
Assets						
Receivables arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	4,136.6	3,667.8	468.8	468.8	–	–
Receivables arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	14,861.9	–	14,861.9	14,861.9	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	19,024.4	18,985.0	39.4	–	1.6	37.8
Derivatives (not eligible for offsetting)	6,651.5	–	6,651.5	222.8	1,954.4	4,474.3
Total	44,674.4	22,652.8	22,021.6	15,553.5	1,956.0	4,512.1
Liabilities						
Liabilities arising from securities repurchase agreements (eligible for offsetting)	3,774.8	3,667.8	107.0	107.0	–	–
Liabilities arising from securities repurchase agreements (not eligible for offsetting)	3,506.6	–	3,506.6	3,506.6	–	–
Derivatives (eligible for offsetting)	19,769.3	19,733.6	35.7	35.7	–	–
Derivatives (not eligible for offsetting)	6,333.1	–	6,333.1	185.6	3,015.5	3,132.0
Total	33,383.8	23,401.4	9,982.4	3,834.9	3,015.5	3,132.0

In principle, the Deka Group enters into repurchase agreements and derivative transactions eligible for offsetting on the basis of standardised framework contracts with central counterparties. Offsetting is carried out provided the offsetting agreements defined in the contracts are in accordance with the offsetting criteria under IAS 32.42. The contractual agreements generally provide for the right to offset receivables and liabilities both in the course of ordinary business and in the event of default.

Depending on the fair value of the underlying derivative, collateral (variation margins) is provided or received, and thus accounted for either as a receivable or as a liability. The fair values and associated receivables or liabilities from variation margins are used in offsetting.

Transactions that are subject to offsetting agreements but which do not meet the offsetting criteria under IAS 32.42, or which are carried out on a gross basis as part of normal business activities, are reported gross. In such cases, all claims and obligations are essentially only offset and settled on a net basis if the counterparty does not meet its payment obligations (liquidation netting).

70 Information on the quality of financial assets

Non-performing exposures

The Deka Group uses the definition of non-performing exposures introduced by the EBA for regulatory reporting (FINREP). This relates to exposures that are more than 90 days overdue or for which the Bank expects that the borrower will not satisfy its loan obligations in full. It is also mandatory to classify exposures as non-performing where the CRR regulations (Article 178) require them to be classified as in default or where they have been allocated to stage 3 of the general impairment model pursuant to IFRS 9. In addition,

exposures subject to successful restructuring measures may only be classified as performing after a recovery period of at least one year has elapsed.

The following table shows the breakdown of non-performing exposures by risk segment.

€m	Transport and export finance	Energy and utility infrastructure	Property risks	Other	Total 31 Dec 2020	Total 31 Dec 2019
Non-performing exposures ¹⁾	307.0	44.5	185.1	0.0	536.6	242.7
Collateral ²⁾	226.8	–	130.0	–	356.8	105.3
Provisions for loan losses/credit rating-related changes in fair value	79.7	4.6	49.6	0.0	133.9	87.3

¹⁾ The figures shown represent the cross carrying value of the credit risk-bearing financial asset classified as non-performing.

²⁾ Recognition of measurable collateral. Indication of market or fair value not exceeding the underlying exposure.

The collateral which the Deka Group considers to reduce credit risk is stated. The carrying amount of the physical collateral corresponds, in general, to the market or fair value. The amounts stated for guarantees or sureties are primarily based on the creditworthiness of the party providing the collateral. The table shows the maximum collateral or guarantee amount eligible for consideration, i.e. the maximum collateral stated is the carrying amount, taking into account any risk provisions that have already been set up. In the case of non-performing exposures measured at fair value, collateral is reported at a maximum of the fair value of the underlying exposure (reporting date: €13.8m, previous year: €34.9m).

Exposures with forbearance measures

The Deka Group concludes extension or restructuring agreements with borrowers experiencing financial difficulties if there is a prospect of recovery. Responsibility for the monitoring and management of such deferred or restructured exposures rests with the Monitoring Committee/Risk Provisioning Committee, in accordance with the general rules on default monitoring (see the risk report). Furthermore, creditworthiness-related restructuring measures or deferral agreements represent objective evidence of an impairment. Relevant exposures are tested individually for impairment, and where necessary specific provisions are recognised (see note [17] "Risk provisions in the lending and securities business").

Exposures are no longer classified as forborne if all of the following conditions are met:

- More than two years (probation period) have elapsed since the exposure ceased to be classified as non-performing.
- Regular payments for a significant amount of the interest and principal due have been made during the probation period.
- None of the exposures is more than 30 days overdue.

The following table shows the breakdown of forborne exposures by risk segment. The increase in forborne exposure in the 2020 financial year is mainly due to the COVID-19 crisis.

€m	Transport and export finance	Energy and utility infrastructure	Property risks	Total 31 Dec 2020	Total 31 Dec 2019
Forborne exposures ¹⁾	488.3	44.5	859.6	1,392.4	248.7
thereof: Performing	268.4	–	731.8	1,000.2	91.2
thereof: Non-Performing	219.9	44.5	127.8	392.2	157.5
Collateral ²⁾	435.0	–	801.4	1,236.4	135.8
Provisions for loan losses/credit rating-related changes in fair value	53.0	4.6	48.8	106.4	70.7

¹⁾ The figures shown represent the cross carrying value of the credit risk-bearing financial asset classified as forborne.

²⁾ Recognition of measurable collateral. Indication of market or fair value not exceeding the underlying exposure.

Key ratios for non-performing and forborne exposures

%	31 Dec 2020	31 Dec 2019
NPE ratio at the reporting date		
(Ratio of non-performing exposures to maximum credit risk)	0.63	0.25
NPE coverage ratio, including collateral, at the reporting date		
(Ratio of risk provisions, including collateral, to non-performing exposures)	91.45	79.36
NPE coverage ratio, excluding collateral, at the reporting date		
(Ratio of risk provisions, excluding collateral, to non-performing exposures)	24.95	35.96
Forborne exposures ratio at the reporting date		
(Ratio of forborne exposures to maximum credit risk)	1.64	0.26

The maximum credit risk underlying the ratio of non-performing and forborne exposures is determined based on IFRS 7.35K(a)/IFRS 7.36(a) using credit risk-bearing financial assets and the corresponding off-balance sheet liabilities. Financial instruments measured at amortised cost are stated at gross carrying value, credit-risk-bearing financial instruments measured at fair value are stated at fair value, irrevocable lending commitments are stated at the respective amount of the commitment and sureties and guarantees are stated at nominal value. On this basis, as at the reporting date the maximum credit risk was €85.0bn (previous year: €96.0bn).

71 Derivative transactions

The Deka Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks, and share and other price risks. The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by type of risk hedged and by contract type:

€m	Nominal value		Positive fair values ¹⁾		Negative fair values ¹⁾	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	474,943.1	839,415.1	14,436.2	23,729.0	13,799.9	23,245.3
Forward rate agreements	3,337.0	63,868.0	0.7	7.5	1.0	7.6
Interest rate options						
Purchases	24,481.9	22,917.9	634.0	410.8	240.5	171.8
Sales	27,058.4	26,202.3	418.5	333.4	1,167.0	748.2
Caps, floors	24,482.5	21,831.6	76.6	67.4	45.6	44.4
Other interest rate contracts	3,761.0	6,485.4	38.5	105.2	201.6	97.4
Exchange traded products						
Interest rate futures/options	15,857.6	14,904.9	0.5	5.7	1.0	2.6
Sub-total	573,921.5	995,625.2	15,605.0	24,659.0	15,456.6	24,317.3
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	15,717.5	21,558.2	148.5	200.0	100.6	172.1
(Interest rate) currency swaps	12,974.3	14,770.7	690.4	207.2	98.2	474.0
Currency options						
Purchases	2.0	–	0.1	–	–	–
Sales	–	–	–	–	–	–
Sub-total	28,693.8	36,328.9	839.0	407.2	198.8	646.1
Share and other price risks						
OTC products						
Share options						
Purchases	169.4	328.4	5.7	6.9	–	–
Sales	6,000.0	6,032.5	–	–	1.0	1.2
Credit derivatives	11,706.9	11,291.7	132.0	127.5	150.6	133.7
Other forward contracts	3,397.8	6,233.7	13.3	17.4	100.7	105.2
Exchange traded products						
Share options	23,800.4	20,579.9	877.9	463.5	1,378.4	901.6
Share futures	451.4	1,426.2	7.3	4.2	6.0	4.2
Sub-total	45,525.9	45,892.4	1,036.2	619.5	1,636.7	1,145.9
Total	648,141.2	1,077,846.5	17,480.2	25,685.7	17,292.1	26,109.3
Net amount disclosed in the statement of financial position			8,822.6	6,690.9	7,264.4	6,368.8

¹⁾ Fair values are shown before offsetting against variation margin paid or received

The lower amount carried in the balance sheet compared with fair values is due to allowance for the variation margin from transactions with central counterparties. Within assets, the variation margin received reduced

the fair values by a total of around €8.7bn (previous year: €19.0bn). Conversely, the variation margin paid reduced fair values within liabilities by a total of around €10.0bn (previous year: €19.7bn).

The following table shows nominal values and positive and negative fair values for derivative transactions by counterparty:

	Nominal value		Positive fair values ¹⁾		Negative fair values ¹⁾	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
€m						
Banks in the OECD	473,124.5	855,056.8	12,306.6	19,487.5	11,700.4	20,134.1
Public sector entities in the OECD	12,565.1	12,550.5	2,067.7	1,560.5	369.7	263.8
Other counterparties	162,451.6	210,239.2	3,105.9	4,637.7	5,222.0	5,711.4
Total	648,141.2	1,077,846.5	17,480.2	25,685.7	17,292.1	26,109.3

¹⁾ Fair values are shown before offsetting against variation margin paid or received

72 Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or the time at which part-payments fall due. Financial assets and liabilities measured at fair value are generally taken into account based on their contractual maturity, whereas financial instruments in the "trading portfolio" sub-category are included with a maximum remaining life of one year (with the exception of economic hedging derivatives). Equity instruments were allocated to the "due on demand and indefinite term" maturity range. Financial investments (shareholdings) that serve business operations on an ongoing basis as part of ordinary business activity but do not have a contractually agreed maturity are not included in this breakdown.

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Asset items			
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	4,399.3	5,046.1	–646.8
Up to 3 months	2,235.0	4,876.5	–2,641.5
Between 3 months and 1 year	1,689.9	3,517.0	–1,827.1
Between 1 year and 5 years	7,556.6	8,553.5	–996.9
More than 5 years	469.4	588.1	–118.7
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	1,568.6	1,646.5	–77.9
Up to 3 months	2,657.8	2,620.7	37.1
Between 3 months and 1 year	2,277.2	3,773.7	–1,496.5
Between 1 year and 5 years	11,010.3	11,256.8	–246.5
More than 5 years	7,102.5	9,070.8	–1,968.3
Financial assets at fair value			
Thereof: non-derivative assets			
Due on demand and indefinite term	2,238.2	5,096.2	–2,858.0
Up to 3 months	991.1	1,230.4	–239.3
Between 3 months and 1 year	10,818.7	14,003.7	–3,185.0
Between 1 year and 5 years	581.7	3,061.3	–2,479.6
More than 5 years	168.3	492.4	–324.1
Thereof: Derivative assets			
Due on demand and indefinite term	4.3	10.9	–6.6
Up to 3 months	531.5	501.2	30.3
Between 3 months and 1 year	7,631.3	6,025.8	1,605.5
Between 1 year and 5 years	9.9	17.3	–7.4
More than 5 years	6.9	3.0	3.9
Positive market values of derivative hedging instruments			
Due on demand and indefinite term	–	–	–
Up to 3 months	11.0	7.5	3.5
Between 3 months and 1 year	77.5	35.4	42.1
Between 1 year and 5 years	409.5	74.8	334.7
More than 5 years	140.7	15.0	125.7
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	–	–	–
Up to 3 months	786.7	550.9	235.8
Between 3 months and 1 year	1,501.5	617.4	884.1
Between 1 year and 5 years	7,133.6	7,014.2	119.4
More than 5 years	1,129.0	2,548.7	–1,419.7

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Liability items			
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	3,472.2	3,677.1	-204.9
Up to 3 months	4,114.8	5,435.6	-1,320.8
Between 3 months and 1 year	3,390.8	3,053.0	337.8
Between 1 year and 5 years	5,101.3	4,412.0	689.3
More than 5 years	1,061.5	971.1	90.4
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	15,236.3	14,251.0	985.3
Up to 3 months	1,888.5	2,776.4	-887.9
Between 3 months and 1 year	2,580.1	2,640.4	-60.3
Between 1 year and 5 years	925.4	2,777.7	-1,852.3
More than 5 years	1,029.9	1,254.1	-224.2
Securitised liabilities			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	948.8	8,680.2	-7,731.4
Between 3 months and 1 year	593.0	3,724.9	-3,131.9
Between 1 year and 5 years	2,624.7	2,649.9	-25.2
More than 5 years	3,489.7	2,697.1	792.6
Financial liabilities at fair value			
Thereof: non-derivative liabilities			
Due on demand and indefinite term	378.0	419.6	-41.6
Up to 3 months	1,440.7	1,069.3	371.4
Between 3 months and 1 year	20,991.3	21,664.8	-673.5
Between 1 year and 5 years	393.9	532.4	-138.5
More than 5 years	188.3	216.5	-28.2
Thereof: Derivative financial liabilities			
Due on demand and indefinite term	-	0.6	-0.6
Up to 3 months	662.9	3,392.3	-2,729.4
Between 3 months and 1 year	6,470.1	2,553.4	3,916.7
Between 1 year and 5 years	1.0	35.5	-34.5
More than 5 years	23.4	18.5	4.9
Negative market values of derivative hedging instruments			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	4.0	28.8	-24.8
Between 3 months and 1 year	8.0	12.3	-4.3
Between 1 year and 5 years	25.8	183.8	-158.0
More than 5 years	69.3	143.6	-74.3
Subordinated capital			
Due on demand and indefinite term	-	-	-
Up to 3 months	18.5	18.4	0.1
Between 3 months and 1 year	-	-	-
Between 1 year and 5 years	498.6	143.4	355.2
More than 5 years	442.3	662.5	-220.2

73 Further information on hedge accounting

The interest rate swaps from interest rate fair value hedges and the cross-currency swaps from currency fair value hedges have the following structure.

	31 Dec 2020			31 Dec 2019		
	Up to 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	Up to 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years
Interest rate fair value hedges of financial assets						
Interest rate swaps LIBOR (Currency JPY)						
Nominal (C\$m)	–	405.2	976.4	–	346.7	800.9
Nominal (€m) ¹⁾	–	259.2	624.6	–	237.5	548.6
Average fixed rate (%)	–	2.0	1.8	–	2.5	1.9
Interest rate swaps EURIBOR (Currency EUR)						
Nominal (€m)	1,599.1	3,324.9	2,546.7	1,070.1	4,005.0	2,387.3
Average fixed rate (%)	0.4	0.4	0.8	0.6	0.4	1.0
Interest rate swaps LIBOR (GBP)						
Nominal (£m)	57.5	1,116.3	316.0	–	1,103.9	366.0
Nominal (€m) ¹⁾	64.0	1,241.7	351.5	–	1,297.5	430.2
Average fixed rate (%)	1.3	0.9	1.0	–	0.9	1.2
Interest rate swaps LIBOR (JPY)						
Nominal (¥m)	–	9,000.0	–	–	9,000.0	–
Nominal (€m) ¹⁾	–	71.2	–	–	73.8	–
Average fixed rate (%)	–	–0.2	–	–	–0.2	–
Interest rate swaps LIBOR (USD)						
Nominal (\$m)	27.0	2,059.6	1,083.8	232.9	763.4	2,169.5
Nominal (€m) ¹⁾	22.0	1,678.4	883.2	207.3	679.6	1,931.2
Average fixed rate (%)	1.7	2.3	2.1	1.8	2.2	2.5
Interest rate swaps other benchmark interest rates (Other currencies)						
Nominal (€m) ¹⁾	–	66.2	86.9	–	65.2	76.5
Interest rate fair value hedges of financial liabilities						
Interest rate swaps EURIBOR (EUR)						
Nominal (€m)	230.1	150.0	2,845.8	257.1	228.9	1,005.0
Average fixed rate (%)	0.4	0.5	0.7	0.9	0.4	0.3

¹⁾ The conversion is made at the exchange rate on the balance sheet date.

The nominal volume of the hedging instruments in the table above approximately reflects the volume affected by the interest rate benchmark reform that is designated as hedges (see note [2] “Accounting standards applied for the first time and to be applied in future”).

	31 Dec 2020			31 Dec 2019		
	Up to 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	Up to 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years
Currency fair value hedges of financial assets						
Cross-currency base swaps (CAD/EUR)						
Nominal (C\$m)	100.0	660.2	800.0	110.0	312.0	740.3
Nominal (€m) ¹⁾	64.0	422.3	511.7	75.4	213.7	507.1
Average contract rate (EUR/CAD) ²⁾	1.56	1.50	1.51	1.34	1.50	1.49
Cross-currency base swaps (CHF/EUR)						
Nominal (CHFm)	5.0	50.0	79.1	–	55.0	82.8
Nominal (€m) ¹⁾	4.6	46.3	73.3	–	50.7	76.2
Average contract rate (EUR/CHF) ²⁾	1.19	1.09	1.15	–	1.10	1.15
Cross-currency base swaps (GBP/EUR)						
Nominal (£m)	151.5	1,719.3	338.0	288.0	1,836.4	375.0
Nominal (€m) ¹⁾	168.5	1,912.4	376.0	338.5	2,158.4	440.7
Average contract rate (EUR/GBP) ²⁾	0.78	0.87	0.89	0.77	0.85	0.89
Cross-currency base swaps (JPY/EUR)						
Nominal (¥m)	–	27,737.0	–	5,337.0	9,000.0	–
Nominal (€m) ¹⁾	–	219.3	–	43.8	73.8	–
Average contract rate (EUR/JPY) ²⁾	–	119.74	–	129.87	118.47	–
Cross-currency base swaps (USD/EUR)						
Nominal (\$m)	1,028.0	5,484.1	2,108.0	443.5	4,585.8	3,368.5
Nominal (€m) ¹⁾	837.8	4,469.1	1,717.8	394.8	4,082.1	2,998.4
Average contract rate (EUR/USD) ²⁾	1.14	1.15	1.13	1.13	1.15	1.14
Cross-currency base swaps (other currencies)						
Nominal (€m) ¹⁾	17.9	57.8	32.3	–	72.1	33.7

¹⁾ The conversion is made at the exchange rate on the balance sheet date.

²⁾ The conversation rate is quoted in quantity. If several swaps are included in a maturity band, a weighted nominal is used to determine the average price.

The carrying value adjustments are broken down according to the hedged underlying transactions as follows:

€m	31 Dec 2020			31 Dec 2019		
	Carrying amount of the hedged items	Accumulated valuation result of the hedged items ¹⁾²⁾	Valuation result of the hedged items for the reporting period ³⁾	Carrying amount of the hedged items	Accumulated valuation result of the hedged items ¹⁾²⁾	Valuation result of the hedged items for the reporting period ³⁾
Interest rate fair value hedges						
Financial assets measured at amortised cost						
Due from banks	1,437.5	32.6	0.2	1,685.5	28.3	22.5
Due from customers	8,177.9	323.3	205.6	7,158.3	116.3	126.2
Financial investments	1,115.1	84.7	48.8	1,134.1	38.3	29.2
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income						
Financial investments	2,371.7	23.5	–1.0	3,194.6	29.0	11.1
Financial liabilities measured at amortised cost						
Due to banks	662.0	5.1	–6.2	285.8	–0.9	1.5
Due to customers	641.7	10.8	–10.9	39.6	–0.2	0.2
Securitised liabilities	1,767.7	31.9	–37.9	1,000.7	–5.9	6.4
Subordinated capital	297.9	3.5	–3.1	165.3	–0.3	0.3
Currency fair value hedges						
Bottom layer financial assets	10,678.5	–	–756.2	11,400.7	–	–142.6
Total	27,150.0	515.4	–560.7	26,064.6	204.6	54.8

¹⁾ The accumulated hedge adjustment is the accumulated amount included in the carrying amount of the hedged item of interest rate related adjustments from current hedging relationships.

²⁾ Amounts with a positive leading sign represent an increase of value and amounts with a negative leading sign a decrease of value.

³⁾ Includes the change in value of the hedged items used to measure ineffectiveness during the reporting period. In the case of interest rate fair value hedges, these are interest-related changes in value, and in the case of currency fair value hedges, these are spot exchange rate differences in relation to the nominal value of the hedged item.

In the case of currency fair value hedges, the designation of a layer component first of all involves specifying the group of underlying transactions as a whole from which the layer component is defined. This means that existing financial assets which are of the same type in terms of the hedged risk are identified along with their nominal amounts. At the Deka Group, the hedged layer component is a bottom layer of this defined nominal amount.

The following table shows the composition of the bottom layers for currency fair value hedges on the balance sheet date:

€m	2020	2019	Change
Financial assets measured at amortised cost			
Due from banks	45.2	45.0	0.2
Due from customers	9,434.3	10,243.9	–809.6
Financial investments	1,199.0	1,111.8	87.2
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income			
Financial investments	–	–	–

Other disclosures

74 Equity management

The objectives of equity management are to ensure adequate capital to carry out the business strategy determined by the Board of Management, to achieve an appropriate return on equity and to comply with regulatory capital requirements (for more information, see note [75] "Regulatory capital (own funds)").

In the economic perspective, internal capital in the risk-bearing capacity analysis means the risk capacity as defined in the risk strategy. In principle, the Deka Group determines the overall risk across all significant risk types that impact income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Total risk is measured as the amount of capital that is highly likely to be sufficient to cover losses from all main risk exposures in a one-year period at any time. The Deka Group uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and to aggregate them as an indicator for overall risk.

To assess risk-bearing capacity on a differentiated basis, the Deka Group distinguishes between the risk capacity and the risk appetite. In the risk-bearing capacity analysis, risk capacity essentially consists of equity under IFRS and income components, as adjusted to correct for certain capital components such as intangible assets or risks arising from pension obligations. In addition, the AT1 capital, which serves as a capital buffer in stress phases, counts towards the risk capacity. As a formal overall risk limit, risk capacity serves to guarantee the Bank's risk-bearing capacity as a whole. In normal market phases, the AT1 capital is separated from this as a stress buffer. Risk appetite is the primary control parameter. This cannot exceed the risk capacity less any stress buffer that may have been created and a management buffer.

In the normative perspective, the Common Equity Tier 1 capital ratio is the key management indicator. The Common Equity Tier 1 capital ratio is defined as the ratio of Common Equity Tier 1 capital to risk-weighted assets (RWAs) for all relevant credit, market and operational risk positions plus the credit valuation adjustment (CVA) risk. Other key figures that are relevant for management purposes include own funds, risk-weighted assets and leverage ratio exposure along with the corresponding capital ratios, the Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities (MREL) ratio and the utilisation of the large exposure limit. Risk-weighted assets are managed in line with the Deka Group's strategy, the targeted balance sheet structure and the capital market environment.

The regulatory ratios are calculated on a monthly or quarterly basis and are reported to the Board of Management and the Administrative Board. Compliance with the internal thresholds is ensured by means of an ongoing monitoring process, which additionally includes a monthly comparison between the target and actual figures and a forecast process.

In normative risk and capital planning, the regulatory ratios are calculated for each budget year. In the course of the annual planning process, the guidelines for the next three years are defined for the Group, the individual business divisions and the Treasury corporate centre. Within the framework of this overall plan, in principle the business divisions and the Treasury corporate centre must not exceed the target RWAs specified in the medium-term planning. In the event that the target is exceeded, measures to reduce the RWAs are examined.

When managing regulatory capital requirements, particular attention is also paid to assessing future regulatory developments. This includes analysing current recommendations from supervisory committees and proposed legislation on an ongoing basis, and assessing the impact of such proposals on capital adequacy. The findings are incorporated into the annual planning process.

75 Regulatory capital (own funds)

Since 1 January 2014, regulatory capital and capital adequacy have been calculated in accordance with the regulation on prudential requirements for credit institutions and investment firms (Capital Requirements Regulation – CRR) and pursuant to the directive on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (Capital Requirements Directive IV – CRD IV).

The figures presented below are shown in accordance with the transitional provisions set out in CRR/CRD IV as well as pursuant to full application of the new regulations. Equity is calculated based on the figures from the IFRS consolidated financial statements. The composition of capital and reserves is shown in the following table:

€m	31 Dec 2020		31 Dec 2019	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
Subscribed capital	286	286	286	286
Less repurchased Common Equity Tier 1 items	95	95	95	95
Open reserves	4,909	4,909	4,795	4,795
Other comprehensive income	133	133	112	112
Prudential filters	121	121	47	47
Deductions from Common Equity Tier 1 items	409	409	247	247
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital	4,437	4,437	4,579	4,579
Additional Tier 1 capital instruments	474	474	474	474
Silent capital contributions	–	10	–	16
Deductions from Additional Tier 1 items	–	–	–	–
Additional Tier 1 (AT 1) capital	474	484	474	489
Tier 1 capital	4,911	4,921	5,053	5,069
Subordinated liabilities	842	842	775	775
Deductions from Tier 2 items	–	–	–	–
Tier 2 (T2) capital	842	842	775	775
Own funds	5,753	5,763	5,828	5,844

The slight decline in Common Equity Tier 1 capital was mainly due to a larger shortfall of provisions and to the neutralisation of valuation effects for own issues dating from the 2019 financial year. Meanwhile, there was a positive effect on Tier 1 capital from the reinvestment of profits from the 2019 annual financial statements. Tier 2 capital was strengthened with the new issue of subordinated capital. The reduced eligibility of Tier 2 capital under the CRR in the last five years before maturity had the opposite effect.

The credit risk is essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The capital charges for specific market risk and CVA risk are determined using standard methods. General market risk is determined using an internal model. Operational risk is measured using the advanced measurement approach (AMA). Each of the aforementioned risk factors must be backed by own funds. The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31 Dec 2020		31 Dec 2019	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
Credit risk	17,605	17,605	19,147	19,147
Market risk	9,578	9,578	9,269	9,269
Operational risk	3,485	3,485	3,243	3,243
CVA risk	638	638	570	570
Risk-weighted assets	31,307	31,307	32,229	32,229

The adequacy of the capital and reserves is to be calculated by expressing Common Equity Tier 1 capital ratio, Tier 1 capital (Tier 1 capital ratio) and own funds (Total capital ratio) as a percentage of the total risk exposure amount. The table below shows the key ratios for the Deka Group:

%	31 Dec 2020		31 Dec 2019	
	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)	CRR/CRD IV (without transitional provisions)	CRR/CRD IV (with transitional provisions)
Common Equity Tier 1 capital ratio	14.2	14.2	14.2	14.2
Tier 1 capital ratio	15.7	15.7	15.7	15.7
Total capital ratio	18.4	18.4	18.1	18.1

Regulatory own funds requirements were met at all times during the reporting period. The ratios for the Deka Group are considerably higher than the statutory minimum requirements.

76 Contingent liabilities and other obligations

The off-balance sheet commitments of the Deka Group essentially consist of potential future liabilities.

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Irrevocable lending commitments	1,341.6	2,065.4	-723.8
Other liabilities	132.4	104.9	27.5
Total	1,474.0	2,170.3	-696.3

Irrevocable lending commitments refer to credit lines granted but not drawn down and term credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted were to be used in full. The risk provision reported on the balance sheet for off-balance sheet commitments has been deducted from the respective amounts.

As in the previous year, other financial liabilities include payment obligations of €0.1m and subsequent funding obligations of €5.1m (previous year: €5.1m) to unconsolidated companies or companies outside the Group. There is an additional funding obligation for the deposit guarantee scheme of the *Landesbanken* and

Girozentralen of €79.6m (previous year: €84.0m). By 2024, the assets held in the guarantee scheme must be built up to the statutory target level of 0.8% of the covered deposits held by members of the guarantee scheme. Each year, the guarantee scheme collects contributions from its members for this purpose.

The bank guarantees provided by DekaBank are financial guarantees under IFRS and are stated net in accordance with IFRS 9. The nominal amount of the guarantees in place as at the reporting date was €138.7m (previous year: €119.9m).

In a circular dated 17 July 2017, the Federal Ministry of Finance (BMF) presented rules for the tax treatment of share trades around the dividend record date, and noted, *inter alia*, that certain transaction types may fall under the scope of section 42 of the German Tax Code (*Abgabenordnung* – AO). In a ruling dated 28 January 2020 (4 K 890/17), the Kassel Fiscal Court gave its verdict, among other things, on the entitlement to relief from capital yields tax (*Kapitalertragsteuer*) in cum/cum securities transactions for the years in dispute, 2004 to 2007. The matter on which the Kassel Fiscal Court reached its judgement differed from the share trades transacted by DekaBank around the dividend record date. DekaBank therefore still sees no convincing reason to believe that the share trades it transacted around the dividend record date will fall under the scope of section 42 of the German Tax Code. In the case of its share trades, DekaBank also believes that there was a transfer of beneficial ownership and therefore considers it unlikely that a final claim will be made in this regard. Consequently, there are no grounds to create provisions for financial burdens arising from the refusal by tax authorities to allow relief from capital yields tax. Since a degree of uncertainty remains as to how the tax authorities and fiscal courts will ultimately assess the share trades concerned, it cannot be definitively ruled out that an adverse financial impact of €47.6m may arise in this regard. The €31.9m year-on-year increase in contingent liabilities relates to the issue of an amended tax assessment notice for corporation tax in 2013 by the Frankfurt/Main V-Höchst tax authorities dated 30 December 2020. According to the amended tax assessment notice, it was issued as a highly precautionary measure given the abstract possibility of payment becoming (partially) statute-barred on 31 December 2020. Given, however, that the notice (unlike the circular released by the Federal Ministry of Finance (BMF) on 17 July 2017) refuses full relief from the relevant capital yields tax and solidarity surcharge, making reference to the ruling of the Kassel Fiscal Court of 28 January 2020 (4 K 890/17), the contingent liability has been increased in light of the risk that this reflects a fundamental change in the tax authorities' view of the legal consequences. As DekaBank continues to assume that its legal view will be confirmed in the final instance of fiscal court proceedings, tax refund claims of €29.6m continue to be recognised in this context.

77 Assets transferred as collateral

Assets transferred as collateral for the Group's liabilities are shown in the following table:

€m	31 Dec 2020	31 Dec 2019	Change
Carrying value of transferred collateral			
Under Pfandbrief Act	5,471.3	4,591.1	880.2
For refinancing purposes with Deutsche Bundesbank	1,598.2	1,412.0	186.2
From transactions on German and foreign futures exchanges	487.2	328.5	158.7
From repurchase agreements	495.9	958.1	-462.2
From securities lending agreements	4,110.6	7,889.1	-3,778.5
From tri-party transactions	3,279.9	3,378.1	-98.2
From other transactions	478.0	379.8	98.2
Loan and securities collateral	15,921.0	18,936.7	-3,015.7
Cash collateral relating to securities lending and repurchase agreements	144.8	62.4	82.4
Cash collateral relating to derivative transactions	5,228.1	4,067.7	1,160.4
Cash collateral	5,372.9	4,130.1	1,242.8
Total	21,294.0	23,066.8	-1,772.8

78 Assets received as collateral

In the Deka Group, collateral is accepted to reduce default risks resulting from lending and trading transactions. In the Deka Group's lending business, the collateral currently used includes, depending on the type of financing, the following in particular: guarantees and sureties from domestic local authorities or recognised export credit insurers, charges on commercial and residential property and registered liens on ships and aircraft, as well as assignments of receivables and cash collateral. Valuation of collateral and of any discounts applied is primarily based on the creditworthiness of the party providing the guarantee, or in the case of physical collateral, on the market value, fair value or lending value of the financed property. The collateral received in the lending business is tested for impairment on a regular basis, at least once a year. Each type of collateral is subject to a risk-oriented review cycle, in both formal and substantive terms. Internally, deductions are generally made to take account of fluctuations in value and realisation risks. Credit balances maintained in the Deka Group are counted in full.

Credit derivatives and netting agreements for derivatives and repo lending transactions are used in the Deka Group to reduce credit risks. In addition, financial collateral in the form of securities (shares and bonds) and/or cash collateral is received for derivatives and repo lending transactions. The securities collateral permitted in repo lending transactions is defined in a DekaBank-specific Collateral Policy. Compliance is monitored daily by the Risk Control unit. In order to reduce the risks resulting from fluctuations in the market price of the collateral accepted, collateral discounts or overcollateralisation and a daily additional contribution obligation to maintain the overcollateralisation are agreed with the counterparty.

Collateral received for repurchase agreements, securities lending transactions and other securities transactions that may be re-pledged or resold even if the party providing the collateral does not default amounted to €47.2bn (previous year: €58.5bn). Of this total, €31.5bn (previous year: €33.0bn) was resold or re-pledged.

79 Financial instruments transferred but not derecognised

The Deka Group transfers financial assets while retaining the material risks and rewards arising from these assets. Such transfers take place mainly in the context of genuine repurchase agreements and securities lending transactions. The assets continue to be reported in the consolidated balance sheet.

€m	Carrying amount of financial assets not derecognised		Carrying amount of the associated financial liabilities		Net position	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Genuine repurchase agreements						
thereof financial assets measured at amortised cost	57.6	231.5	57.2	229.7	0.4	1.8
thereof financial assets measured at fair value through other comprehensive income	44.9	17.5	44.9	17.4	–	0.1
thereof financial assets measured at fair value through profit or loss	367.8	586.6	365.7	583.9	2.1	2.7
Securities lending transactions						
thereof financial assets measured at amortised cost	68.2	27.5	–	–	68.2	27.5
thereof financial assets measured at fair value through other comprehensive income	24.5	13.2	–	–	24.5	13.2
thereof financial assets measured at fair value through profit or loss	2,346.9	2,892.2	75.9	6.6	2,271.0	2,885.6
Other transfers not constituting economical disposal						
thereof financial assets measured at amortised cost	170.3	709.1	170.5	712.7	–0.2	–3.6
thereof financial assets measured at fair value through other comprehensive income	0.2	4.7	0.2	4.7	–	–
thereof financial assets measured at fair value through profit or loss	92.1	245.8	91.5	245.6	0.6	0.2
Total	3,172.5	4,728.1	805.8	1,800.6	2,366.6	2,927.5

80 Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank shall ensure that Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) can meet its obligations. Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) has in turn issued a letter of comfort in favour of Deka International S.A., Luxembourg.

81 Information on holdings in subsidiaries

Composition of the Deka Group

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 11 (previous year: 11) domestic companies and 5 (previous year: 6) foreign affiliated companies in which DekaBank directly or indirectly holds the majority of the voting rights. The scope of consolidation also includes 3 (previous year: 5) structured entities that are controlled by the Deka Group.

A total of 10 (previous year: 10) affiliated companies controlled by the Deka Group were not consolidated, because they are of minor significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group. The interests held in these subsidiaries are reported under financial assets at fair value (see note [48] "Financial assets at fair value"). Where they are of minor significance to the consolidated financial statements, structured entities are also not consolidated (see note [83] "List of shareholdings"). To determine their significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group, investment funds are assessed using both qualitative and quantitative criteria. Units in unconsolidated investment funds are recognised at fair value through profit or loss. These are shown on the balance sheet under financial assets at fair value (see note [48]).

Significant restrictions

Significant restrictions on the Group's ability to access or use assets and settle liabilities arise in particular as a result of the contractual, legal and regulatory requirements that apply to financial institutions (see note [75] "Regulatory capital (own funds)" and note [77] "Assets transferred as collateral" with regard to restrictions associated with the pledging of cash, loans or securities as collateral to cover Group liabilities under, for example, genuine repurchase agreements, securities lending transactions and over-the-counter derivatives transactions.

Banks are also obliged to maintain mandatory deposits in accounts held with their national central banks (minimum reserve requirement). The extent of the mandatory minimum reserve is determined by the central banks (see note [44] "Cash reserves").

Interests in joint arrangements and associates

DekaBank still has interests in three jointly controlled entities and one associated company. Equity investments in S-PensionsManagement GmbH and Dealis Fund Operations GmbH i.L. (joint ventures) are accounted for in the consolidated financial statements using the equity method. Two affiliated companies were not consolidated despite the fact that DekaBank exercises significant influence over them, because they are of minor significance for the presentation of the financial position and financial performance of the Group.

Joint ventures and associates which have been accounted for using the equity method can be found in the list of shareholdings (see note [83]).

The table below presents an overview of the summarised financial information for all joint ventures that are considered to be individually immaterial and that are accounted for using the equity method. The amounts shown relate to the Group's holdings in these companies. In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the investee, provided that these are not more than three months old.

€m	Joint ventures ¹⁾	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Carrying value of equity participation	16.4	16.4
Profit or loss after tax from discontinued business operations	–0.0	–0.0
Other comprehensive income	–	–
Comprehensive income	–0.0	–0.0

¹⁾ At the time of the preparation of DekaBank's consolidated financial statements, no consolidated financial statements were available for S-PensionsManagement GmbH for 2020. For this reason, measurement under the equity method was performed on the basis of forecast results which take account of impact of any significant transactions and other events that have arisen since the last reporting date of S-PensionsManagement GmbH, or are expected to occur.

82 Information on holdings in unconsolidated structured entities

According to the definition in IFRS 12, an entity is classified as structured if it has been designed so that voting or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity.

The Deka Group engages in business relationships with structured entities as part of its ordinary business activities. Structured entities are often characterised by their restricted activities and a narrow and well-defined business objective. Furthermore, a structured entity may also be characterised by the absence of sufficient equity to finance its activities without subordinated financial support.

The Deka Group is deemed to have an interest in an unconsolidated structured entity if companies in the Deka Group are exposed to variable returns from a structured entity's activities as a result of either contractual or non-contractual involvement with that entity, but where the entity concerned does not require consolidation under the provisions of IFRS 10. An interest can be evidenced by the holding of debt or equity instruments, liquidity arrangements, guarantees and various derivative financial instruments via which the Bank takes on risks arising from the structured entity. For the purposes of IFRS 12, an interest in an unconsolidated structured entity does not generally exist solely because of a typical customer-supplier relationship between Deka Group companies and a structured entity.

The Deka Group has relationships with entities that were classified as unconsolidated structured entities based on the definition under IFRS 12 and according to criteria set internally by the Group. Unconsolidated structured entities involved in the following business activities were identified:

Securitisation companies (structured capital market credit products)

The shares in various securitisation entities still held in the previous year in the former Liquid Credits portfolio were wound down completely in the 2020 reporting year.

Investment funds

Part of the Deka Group's core business involves providing securities and real estate investments to private and institutional investors. As a result, companies in the Deka Group play a role, directly or indirectly, in setting up fund structures as part of their ordinary business activities, and are involved in determining the purpose and design of such structures. In addition, the Group's activities cover the whole of the usual value chain for fund business. In return, the Group receives appropriate commission, for example in the form of management and custodial fees. The Group also invests in holdings in investment funds owned by the Group in the context of start-up financing, thereby providing those funds with liquidity. Investment funds are therefore considered to be structured entities within the meaning of IFRS 12. Funds are primarily financed by issuing unit certificates (equity). To a limited extent, funds can also take up loans. Borrowings are generally secured against the assets held within the fund. Fund assets held in Group-owned and external investment funds amount to €367.6bn (previous year: €354.4bn). This amount includes all fund assets and also the fund assets of third parties in which the Deka Group has an interest within the meaning of IFRS 12, irrespective of the percentage of the Deka Group's unit holding. Fund assets calculated exclusively for the purposes of the IFRS 12 disclosures do not correspond to the key indicator total customer assets used for management purposes.

Lending business

According to the definition, if a company is founded specifically to finance or operate the assets for which a loan is made, and the design of that company is such that it is not controlled by means of voting or similar rights, then this constitutes a structured entity for DekaBank. A holding in a structured entity may also exist if rights that are contractually agreed as part of the loan agreement (for example intellectual property or trademark rights) are converted into co-determination rights in the event of deteriorating creditworthiness. An operating company can, for example, become a structured entity if relevant business activities start to be governed predominantly by the provisions of the loan agreement. As part of the classification performed in accordance with IFRS 12, structured entities were identified within the transport and export finance, real estate and retail risk segments. The financing concerned is generally collateralised by charges on property,

aircraft mortgages, ship mortgages, and sureties and guarantees. In addition, there was an unsecured financing arrangement in the form of a promissory note loan in the reporting year, some of which was also assigned to third parties. To secure the claims, the financed asset (consumer loan portfolio) was transferred by a structured entity to a security trustee.

When determining the size of the financing classified as structured, the total assets shown in the current available financial statements or the market value of the financed asset were used. Amounts in foreign currencies were translated at the mean spot rate as at the reporting date. This figure amounts to €1.7bn (previous year: €2.3bn).

The table below shows the carrying values of assets and liabilities recognised on the balance sheet that are related to interests in unconsolidated structured entities. The table also includes the maximum possible exposure to loss associated with these interests.

€m	Investment funds		Lending business ¹⁾	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Asset items				
Due from customers	2,154.4	3,040.4	484.9	618.7
Financial assets at fair value	1,148.3	2,503.9	188.2	307.8
Financial investments	–	–	–	–
Other assets	0.0	0.5	–	–
Total asset items	3,302.7	5,544.8	673.1	926.5
Liability items				
Due to customers	13,073.0	12,069.0	0.0	0.0
Financial liabilities at fair value	168.9	98.5	–	–
Other liabilities	4.2	7.9	–	–
Total liability items	13,246.1	12,175.4	0.0	0.0
Contingent liabilities and other obligations				
Irrevocable lending commitments	–	–	–	0.7
Other liabilities	–	–	5.1	6.5
Total contingent liabilities and other obligations	–	–	5.1	7.2
Maximum exposure to loss	3,302.7	5,544.8	678.2	933.7

¹⁾ Including risk provisions

The maximum exposure to loss sets out the highest possible loss that the Bank could sustain in connection with its interests in unconsolidated structured entities. The figure presented does not take into account the probability of such a loss being incurred.

- The maximum possible exposure to loss from interests in unconsolidated structured entities that arise as a result of on-balance-sheet transactions corresponds to the carrying value or fair value of the respective balance sheet item.
- According to the definition, the maximum possible exposure to loss from interests in unconsolidated structured entities that arise from off-balance-sheet transactions, for example from guarantees or lending commitments, corresponds to the maximum guaranteed amount, or the amount of the potential liability that would arise if the credit line that is extended were to be fully utilised.

In addition, provisions are established for investment funds with formal guarantees and targeted returns (see note [61] “Other provisions”).

The maximum exposure to loss is a gross figure, i.e. it does not take into account the effects of collateral received or hedging transactions.

As at the reporting date, ten borrowers classified as non-consolidated structured entities are classified as non-performing and/or forborne. The carrying value or fair value of the exposures classified as non-performing or forborne amounts to €78.9m and €58.9m respectively. Forbearance measures are generally deferrals of interest and/or repayment, most of which were granted in connection with the impact of the COVID-19 pandemic.

In connection with interests in unconsolidated structured entities, the Deka Group received interest income, commission income and income from the revaluation and disposal of interests in unconsolidated structured entities during the year under review.

Sponsored unconsolidated structured entities

All circumstances must be considered when determining whether a company from the Deka Group should be categorised as the sponsor of a structured entity. An unconsolidated structured entity in which DekaBank has no interest as defined by IFRS 12 is regarded as sponsored if it was established for the benefit of a company in the Deka Group, and the Group has played an active role in determining the purpose and design of the unconsolidated structured entity. The Group is also considered to be a sponsor if a name used by the unconsolidated structured entity – for example its company name or the name of a product – is connected to a company in the Deka Group.

No relationships with sponsored unconsolidated structured entities existed during the year under review. As at 31 December 2020, there were no sponsored unconsolidated structured entities.

83 List of shareholdings

The following information on shareholdings is a supplementary disclosure required under section 315e of the German Commercial Code. No comparative information is therefore presented in respect of the previous period.

Consolidated subsidiaries (affiliated companies):

	Share of equity %
Name, registered office	31 Dec 2020
bevestor GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Far East Pte. Ltd., Singapore	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate Services USA Inc., New York	100.00
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxembourg (formerly: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg)	100.00
S Broker Management AG, Wiesbaden	100.00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74 ¹⁾
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

¹⁾ 5.1% is held by WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG.

Consolidated subsidiaries (structured entities):

	Share in fund assets %
Name, registered office	31 Dec 2020
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
S Broker 1 Fonds, Frankfurt/Main	100.00

Joint ventures and associated companies consolidated at equity:

	Share of equity %	Equity €'000	Total of profit or loss €'000
Name, registered office	31 Dec 2020	31.12.2020 ¹⁾	31.12.2020 ¹⁾
Joint ventures			
S-PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00	28,069.5	1,244.6
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt/Main	50.00	32,853.6	-60.9

¹⁾ Amounts reported in financial statements for the year ended 31 December 2019

Joint ventures and associated companies not consolidated at equity:

	Share of equity %
Name, registered office	31 Dec 2020
Joint ventures	
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Associated companies	
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	22.20

Unconsolidated subsidiaries (affiliated companies):

	Share of equity %
Name, registered office	31 Dec 2020
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 03 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 04 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 05 mbH, Frankfurt/Main	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90

Unconsolidated structured entities:

		Share of equity/ fund assets %
	Fund assets €m	
Name, registered office	31 Dec 2020	31 Dec 2020
Deka-Institutionell Absolute Return Dynamisch, Frankfurt/Main	32.23	100.00%
Deka-EuropaGarant 90, Luxembourg	25.35	99.05%
Deka-Nachhaltigkeit EinkommensStrategie, Luxembourg	5.16	97.14%
Mix-Fonds Index: moderat, Luxembourg	5.28	97.03%
Deka-Immobilien PremiumPlus-Private Banking CF (T), Luxembourg	1.01	96.85%
Deka-MultiFactor Global Corporates, Luxembourg	38.13	93.56%
Deka Germany 30 UCITS ETF, Frankfurt/Main	35.91	91.72%
Mix-Fonds Index: ausgewogen, Luxembourg	5.86	88.61%
Mix-Fonds Index: offensiv, Luxembourg	6.67	84.92%
Deka-Institutionell Absolute Return Defensiv, Frankfurt/Main	21.01	77.63%
Deka-RentSpezial EM 9/2025, Frankfurt/Main	18.88	77.53%
Deka MSCI Europe Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt/Main	42.24	77.37%
Mix-Fonds Index: dynamisch, Luxembourg	7.05	76.42%
Deka-Nachhaltigkeit DividendenStrategie, Frankfurt/Main	12.91	75.36%
Deka-MultiFactor Emerging Markets Corporates, Luxembourg	27.84	69.75%
Deka-MultiFactor Global Corporates HY, Luxembourg	35.07	68.15%
Deka MSCI World Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt/Main	85.99	63.85%
Deka MSCI Europe ex EMU UCITS ETF, Frankfurt/Main	34.62	59.72%
Deka Euro Corporates 0-3 Liquid UCITS ETF, Frankfurt/Main	70.33	57.02%
Deka-Nachhaltigkeit Impact Renten, Luxembourg	28.16	54.84%
Deka-Relax 50, Frankfurt/Main	1.04	53.56%
Deka-MultiFactor Global Government Bonds, Luxembourg	27.48	53.49%
Deka-Relax 70, Frankfurt/Main	1.09	52.44%
Deka-Relax 30, Frankfurt/Main	1.12	47.91%
Deka-Nachhaltigkeit GlobalChampions, Frankfurt/Main	11.84	44.81%
Deka MSCI Germany Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt/Main	53.02	40.70%
Deka MSCI EMU Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt/Main	71.85	38.05%
SSKM Nachhaltigkeit Invest, Frankfurt/Main	53.32	37.44%
Deka-RentSpezial High Income 9/2025, Frankfurt/Main	35.68	36.88%
Deka-Institutionell RentSpezial HighYield 9/2027, Frankfurt/Main	22.96	36.55%
Deka MSCI Japan UCITS ETF, Frankfurt/Main	131.64	33.22%
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt/Main		
Teilgesellschaftsvermögen Mittelstandskreditfonds I, Frankfurt/Main	29.07	23.00%
Deka Deutsche Boerse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, Frankfurt/Main	285.05	21.25%

84 Related party disclosures

The Deka Group has business dealings with related parties. These include DekaBank's shareholders, subsidiaries that are not consolidated on materiality grounds, joint ventures, associates and their respective subsidiaries, individuals in key positions and their relatives, and companies controlled by these individuals. For the purposes of this disclosure, unconsolidated own mutual funds and special funds where the Deka Group's holding exceeds 10.0% as at the reporting date are shown as subsidiaries, associates or other related parties in accordance with their equity holding.

Natural persons in key positions deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. Personnel expenses in respect of the persons concerned are shown in the table below:

€m	Board of Management		Administrative Board	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Short-term benefits	2.8	3.7	0.9	0.8
Post-employment benefits	1.5	1.9	–	–
Other long-term benefits	1.8	2.4	–	–
Total	6.1	8.0	0.9	0.8

Remuneration to employees' representatives on the Administrative Board made separately from their Administrative Board activities was at current market terms.

Transactions are carried out with related parties under normal market terms and conditions as part of the ordinary business activities of the Deka Group. These relate, inter alia, to loans, call money, time deposits and derivatives. The non-consolidated subsidiaries receive services from the Deka Group free of charge as part of general day-to-day business. This also applies to three subsidiaries included in the consolidated financial statements that do not have any employees of their own. The liabilities of the Deka Group to mutual funds and special funds essentially comprise bank balances from the temporary investment of liquid funds. The tables below show the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and unconsolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Asset items				
Due from customers	–	–	0.1	0.4
Financial assets at fair value	–	–	1.1	3.1
Other assets	–	–	0.3	16.5
Total asset items	–	–	1.5	20.0
Liability items				
Due to customers	60.4	63.4	40.9	59.7
Financial liabilities at fair value	–	–	0.2	0.5
Other liabilities	–	–	0.0	0.0
Total liability items	60.4	63.4	41.1	60.2

Business dealings with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Asset items				
Due from customers	0.3	0.0	–	–
Financial assets at fair value	0.9	1.3	0.0	0.0
Other assets	0.2	0.1	0.5	0.6
Total asset items	1.4	1.4	0.5	0.6
Liability items				
Due to customers	20.1	11.9	67.0	103.2
Financial liabilities at fair value	60.7	57.7	0.4	–
Total liability items	80.8	69.6	67.4	103.2

Units in investment funds amounting to €4.4m are held by related parties in connection with the management of mutual funds in the DekaBank custody account.

85 Average number of staff

	2020			2019		
	Male	Female	Total	Male	Female	Total
Full-time employees	2,514	1,018	3,532	2,553	1,069	3,622
Part-time and temporary employees	246	766	1,012	213	761	974
Total	2,760	1,784	4,544	2,766	1,830	4,596

86 Remuneration of Board members

€	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Total remuneration of active Board members		
Board of Management	5,347,339	6,207,945
Administrative Board	944,583	780,000
Total remuneration of former Board members and their surviving dependents		
Board of Management	4,304,177	3,921,802
Provisions for pensions for former Board members and their dependents	66,482,829	65,312,543

The emoluments to active members of the Board of Management presented above include all remuneration and benefits in kind paid in the respective financial year, including variable components that are attributable to previous years and are thus dependent on business performance in earlier periods.

No loans or advances were granted to members of the Board of Management or Administrative Board. No guarantees or other commitments were entered into in favour of such persons.

In the 2020 financial year, variable remuneration elements that are dependent on future performance amounting to €2.8m (previous year: €2.5m) were committed to current members of the Board of Management. Half of the variable remuneration components to which an entitlement does not already arise in the year of

commitment and which are paid out at a later date (deferred variable remuneration components) are granted in cash, with the other half being granted in the form of instruments. All deferred variable remuneration components are subject to a waiting period of up to five years, during which they can be reduced or forfeited altogether in accordance with the statutory provisions in the event of failure to meet targets at individual, company or Group level.

The value of the instruments depends on the sustainable performance of the Deka Group. The instruments are subject to a one-year holding period after the end of the waiting period, and are paid out after that period has elapsed. In the event of serious misconduct or breaches of duty, variable remuneration components that have already been paid out can still be clawed back for a period of up to two years following the end of the last waiting period for the financial year in question.

Total emoluments include deferred variable remuneration components from previous years payable to active members of the Board of Management amounting to €2.4m and to former members of the Board of Management amounting to €0.2m. The entitlement of active board members comprises €0.6m for the 2019 financial year, €0.6m for the 2018 financial year, €0.3m for the 2017 financial year, €0.4m for the 2016 financial year, €0.4m for the 2015 financial year and €0.2m for the 2014 financial year.

87 Auditor's fees

The following fees for the auditors of the consolidated financial statements were recorded as expenses in the reporting year:

€m	2020	2019	Change
Fees for			
Year-end audit services	4.1	4.5	-0.4
Non-audit services			
Other assurance services	0.9	0.8	0.1
Tax advisory services	0.0	0.0	0.0
Other services	-	-	-
Total	5.0	5.3	-0.3

88 Additional miscellaneous information

Events after the reporting period

No major developments of particular significance occurred after the 2020 reporting date.

Recommendation regarding appropriation of net profit

The ECB is standing by its recommendation on the payment of dividends during the COVID-19 crisis. To maintain a solid capital base while providing the necessary support to the economy at the same time, the ECB recommends that companies refrain from paying dividends until 1 January 2021. The ECB recently reiterated its expectation of a restrictive approach to dividend distributions, while at the same time allowing for the possibility of moderate dividend distributions in principle. Dividend distributions are to be suspended or limited until 30 September 2021. As a result, the Administrative Board will consider a proposal for the appropriation of profits taking the ECB's guidelines into account.

The consolidated financial statements were approved for publication on 26 February 2021 by the Board of Management of DekaBank.

Assurance of the Board of Management

We declare that, to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards convey a true and fair view of the financial position and financial performance of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt/Main, 26 February 2021

DekaBank
Deutsche Girozentrale

The Board of Management



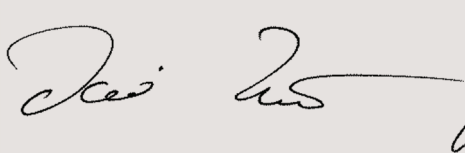
Dr. Stocker



Dr. Danne



Dietl-Benzin



Kapffer



Müller

Note: This is a translation of the German original. Solely the original text in German language is authoritative.

Independent Auditor's Report

To DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Opinions

We have audited the consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main, and its subsidiaries (the Group), which comprise the statement of profit or loss and other comprehensive income, the statement of financial position as at 31 December 2020, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the financial year from 1 January to 31 December 2020, and notes to the consolidated financial statements for 2020, including a summary of significant accounting policies. In addition, we have audited the group management report of DekaBank Deutsche Girozentrale AöR for the financial year from 1 January to 31 December 2020. In accordance with German legal requirements, we have not audited the content of those components of the group management report specified in the "Other Information" section of our auditor's report.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at 31 December 2020, and of its financial performance for the financial year from 1 January to 31 December 2020, and
- the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our opinion on the group management report does not cover the content of those components of the group management report specified in the "Other Information" section of the auditor's report.

Pursuant to Section 322 (3) sentence 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the Opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with Section 317 HGB and EU Audit Regulation No. 537/2014 (referred to subsequently as "EU Audit Regulation") and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2)(f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Consolidated Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the financial year from 1 January 2020 to 31 December 2020. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, we do not provide a separate opinion on these matters.

Measurement of financial assets valued at fair value

For the accounting policies applied, please refer to notes 8 and 9 in the notes to the consolidated financial statements.

THE FINANCIAL STATEMENT RISK

As at 31 December 2020, the Deka Group recognised "financial assets valued at fair value" totalling EUR 23.0 billion. At 26.9% of total assets this represents a significant item on the assets side for DekaBank and contains securities and derivatives, for which there is a quoted price on an active market and those for which a valuation method was used based on observable and/or unobservable market data (this corresponds to the fair value categories 1 to 3 of IFRS 13).

The financial statement risk could arise through inappropriate market prices, valuation methods and models or valuation parameters incorporated therein being used when measuring the fair values.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we developed an audit approach which encompasses both control testing as well as substantive audit procedures. We therefore performed the following audit procedures, among others:

For our assessment, we inspected documentation and conducted surveys, and also tested the functionality of key controls. In particular we evaluated the key processes and controls of DekaBank regarding

- the procurement and validation or independent verification of quoted prices as well as observable and unobservable market data,
- the validation of the valuation methods and models as well as
- the fair value measurement of securities and derivatives

in respect of their adequacy and effectiveness. In addition, we also audited the effectiveness of the general IT controls in the IT systems that are used.

We carried out, inter alia, the following substantive audit procedures for portfolios of securities and derivatives selected based on risk as at 31 December 2020:

- Carrying out an independent price verification if a quoted price on an active market exists.
- Where there are no quoted prices on an active market, we performed a re-evaluation using independent valuation methods, parameters and models based on risk.
- Assessment of the determination and recognition of value adjustments to measure fair value.

OUR OBSERVATIONS

The classification of financial assets measured at fair value and the market prices, valuation methods and models used for their measurement at DekaBank are appropriate. The parameters incorporated were properly derived.

Measurement of financial liabilities from the issuance of certificates measured at fair value

For the accounting policies applied, please refer to notes 8 and 9 in the notes to the consolidated financial statements.

THE FINANCIAL STATEMENT RISK

The item "financial liabilities measured at fair value" represents 35.7% (EUR 30.5 billion) of the Deka Group's total equity and liabilities and includes certificate issuance measured on the basis of observable and unobservable inputs.

The financial statement risk could lie in particular in there being no appropriate valuation methods and models or valuation parameters incorporated therein used when measuring the fair values.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we developed an audit approach which encompasses both control testing as well as substantive audit procedures. We therefore performed the following audit procedures, among others:

For our assessment, we inspected documentation and conducted surveys, and also tested the functionality of key controls. In particular we evaluated the key processes and controls of DekaBank regarding

- the procurement and validation or independent verification of quoted prices as well as observable and unobservable market data,
- the validation of the valuation methods and models, and
- the fair value measurement of certificates

in respect of their adequacy and effectiveness. In addition, we also audited the effectiveness of the general IT controls in the IT systems that are used.

We carried out, inter alia, the following substantive audit procedures for certificates selected based on a risk-oriented approach as at 31 December 2020:

- Risk-based re-valuation using independent valuation methods, parameters and models. In this process, we covered the significant product-model combinations of the Bank.
- Assessment of the discount curves used for the valuation of certificates.

OUR OBSERVATIONS

The measurement methods and models used by DekaBank for the fair value measurement of financial liabilities from the issuance of certificates measured at fair value are appropriate. The parameters incorporated were properly derived.

The determination and recognition of net commission income from the fund business

For the accounting policies used, please refer to notes 15 and 34 in the notes to the consolidated financial statements.

THE FINANCIAL STATEMENT RISK

The net commission income from the Deka Group's fund business is, in terms of amount, a key component of both the overall net commission income as well as the net income of the DekaBank Group. In the notes to the consolidated financial statements for the 2020 financial year, the Deka Group recognised commission income from the fund business of EUR 2.5 billion and commission expenses from the fund business of EUR 1.3 billion.

The Deka Group generates commission income from the administration and/or sale of investment fund units when the preconditions pursuant to IFRS 15 are met. Accordingly, commission expenses, which mainly arise from remuneration to sales partners, are recognised with the commission income with which they are associated.

The invoicing system and posting logic for commission income and expenses from the fund business of the Deka Group is multi-faceted. This multi-faceted nature is reflected in particular in the different types of commission in the fund business as well as the settlement of acquisition, issuance, invoicing and payment transactions between funds, the asset management companies of the Deka Group and DekaBank as well as the savings banks (Sparkassen).

The consolidated financial statement risk could arise due to net commission income from the fund business not being properly presented in the consolidated financial statements due to the inappropriate determination and recognition of the corresponding commission income and expenses.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we developed an audit approach which encompasses both control testing as well as substantive audit procedures. We therefore performed the following audit procedures, among others:

In order to audit the net commission income from the fund business we evaluated the key internal accounting-related processes and controls pertaining to

- the proper order entry
- the recognition and maintenance of fund and custodial account master data and
- the presentation for accounting purposes of commission income and expenses from the fund business

in respect of their adequacy and effectiveness. In addition, we also audited the effectiveness of the general IT controls in the IT systems that are used.

In the course of our substantive audit procedures we verified the proper entry into the accounts of commission income and expenses by reconciling the invoices with the underlying documents, which represent the basis for the determination and recognition of commission income and expenses, for individual transactions.

In addition, we also carried out plausibility assessments of ratios and industry trends in the course of our analytical audit procedures.

OUR OBSERVATIONS

Commission income and expenses from the fund business have been properly determined and recognised by the Deka Group.

Determination of specific provisions for expected credit losses (Stage 3) on receivables from customers arising from aircraft and real estate financing (retail and hotel real estate)

For the accounting policies used, please refer to notes 17 and 47 in the notes to the consolidated financial statements.

THE FINANCIAL STATEMENT RISK

The Bank discloses under receivables from customers, among others, receivables from transport financing of EUR 3.9 billion, which include receivables from aircraft financing of EUR 2.9 million, as well as receivables from real estate financing of EUR 10.3 billion, which include receivables from retail and hotel real estate. As at 31 December 2020, loss allowances and provisions totalling EUR 110.8 million and EUR 59.9 million were attributable to the risk segments transport and export financing and real estate risks, respectively. In total, there are specific provisions for expected credit losses of EUR 123 million.

The financial impact of the COVID-19 pandemic has differing effects on the counterparties within the transport financing portfolio. In particular, the aviation industry is strongly affected by the effects (especially due to the decline in the general willingness to travel). Due to the extensive lockdown measures, the hotel sector and store-based retail is also strongly affected by this development.

The determination of specific credit loss provisions on receivables from customers requires judgement. For the calculation of the specific credit loss provisions on financing from the aforementioned portfolios, the Company has to estimate the cash flows that it expects from contractual interest and principal repayments as well as from the liquidation of loan collateral provided. The cash flows are estimated taking into account the expected development of key value-determining assumptions and parameters. These include, in particular, the future development of the respective sales markets as well as the expected recoverable value of the collateral. These estimates are subject to uncertainty.

Inaccurate assumptions regarding the amount of the expected cash flows or the liquidation of the loan collateral provided result in the receivables being inaccurately measured and thus an appropriate level for counterparty credit risks not being taken into account. In view of this, it was of particular importance for our audit that the assumptions regarding the parameters stated as significant for the valuation were made in accordance with the applicable accounting policies.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we used both control-based and substantive audit procedures for our audit opinion.

Within the scope of control-based audit procedures, we evaluated the implementation and effectiveness of the relevant controls, which the Bank had established to ensure the adequacy of specific credit loss provisions on aircraft and real estate financing (retail and hotel real estate).

In particular, we examined the appropriateness of the calculated specific credit loss provisions on receivables from aircraft and real estate financing (retail and hotel real estate) using deliberate sampling of individual exposures from the perspective of materiality and risk. In particular, we checked the appropriate estimation of expected cash flows, taking into account the expected development of key valuation assumptions and parameters. These include, in particular, the review of the appropriate consideration of the future development of the respective markets and the expected lease payments or cash flows of financed exposures and the expected recoverable value of the collateral. For the purposes of auditing the recoverability of the underlying collateral, we used appraisals from independent experts for our opinion as well as publicly available data to assess whether the assumptions used for the expert opinions were properly derived. We also confirmed the competence, professional skills and impartiality of the experts based on enquiries, evaluation of the technical quality of the expert opinions and by using publicly available information on the experts engaged.

OUR OBSERVATIONS

The assumptions underlying the determination of the amount of specific credit loss provisions on aircraft and real estate financing (retail and hotel real estate) were properly selected and are consistent with the accounting policies to be used for calculating specific credit loss provisions.

Other Information

Management respectively the Administrative Board are responsible for the other information. The other information comprises the separate non-financial report referred to in the group management report. The other information also includes the remaining parts of the annual report.

The other information does not include the consolidated financial statements, the group management report information audited for content and our auditor's report thereon.

Our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report do not cover the other information, and consequently we do not express an opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the group management report or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of Management and the Administrative Board for the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and financial performance. In addition, management is responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, management is responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, management is responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

The Administrative Board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the group management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this group management report.

We exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by management and the reasonableness of estimates made by management and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express opinions on the consolidated financial statements and on the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our opinions.

- Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with [German] law, and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by management in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by management as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Other Legal and Regulatory Requirements

Report on Assurance in accordance with Section 317 (3b) HGB on the Electronic Reproduction of the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report Prepared for Publication Purposes

We have performed assurance work in accordance with Section 317 (3b) HGB to obtain reasonable assurance about whether the reproduction of the consolidated financial statements and the group management report (hereinafter the "ESEF documents") contained in the file that can be downloaded by the issuer from the electronic client portal with access protection, dekabank_KA+KLB_ESEF-2020-12-31.zip" (SHA256-Hashwert: 1e8d90055766f93adfe2ed5eb0ddfe5e63721005ab68d556146abae23449084c) and prepared for publication purposes complies in all material respects with the requirements of Section 328 (1) HGB for the electronic reporting format ("ESEF format"). In accordance with German legal requirements, this assurance only extends to the conversion of the information contained in the consolidated financial statements and the group management report into the ESEF format and therefore relates neither to the information contained in this reproduction nor any other information contained in the above-mentioned electronic file.

In our opinion, the reproduction of the consolidated financial statements and the group management report contained in the above-mentioned electronic file and prepared for publication purposes complies in all material respects with the requirements of Section 328 (1) HGB for the electronic reporting format. We do not express any opinion on the information contained in this reproduction nor on any other information contained in the above-mentioned file beyond this reasonable assurance opinion and our audit opinion on the accompanying consolidated financial statements and the accompanying group management report for the financial year from 1 January to 31 December 2020 contained in the "Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report" above.

We conducted our assurance work of the reproduction of the consolidated financial statements and the group management report contained in the above-mentioned electronic file in accordance with Section 317 (3b) HGB and the Exposure Draft of the IDW Assurance Standard: Assurance in accordance with Section 317 (3b) HGB on the Electronic Reproduction of Financial Statements and Management Reports Prepared for Publication Purposes (ED IDW AsS 410). Accordingly, our responsibilities are further described below. Our audit firm has applied the IDW Standard on Quality Management 1: Requirements for Quality Management in Audit Firms (IDW QS 1).

The Company's management is responsible for the preparation of the ESEF documents including the electronic reproduction of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with Section 328 (1) sentence 4 item 1 HGB and for the tagging of the consolidated financial statements in accordance with Section 328 (1) sentence 4 item 2 HGB.

In addition, the Company's management is responsible for the internal controls they consider necessary to enable the preparation of ESEF documents that are free from material intentional or unintentional non-compliance with the requirements of Section 328 (1) HGB for the electronic reporting format.

The Company's management is also responsible for the submission of the ESEF documents together with the auditor's report and the attached audited consolidated financial statements and audited group management report as well as other documents to be published to the operator of the German Federal Gazette [Bundesanzeiger].

The Administrative Board is responsible for overseeing the preparation of the ESEF documents as part of the financial reporting process.

Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the ESEF documents are free from material intentional or unintentional non-compliance with the requirements of Section 328 (1) HGB. We exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the assurance work. We also:

- Identify and assess the risks of material intentional or unintentional non-compliance with the requirements of Section 328 (1) HGB, design and perform assurance procedures responsive to those risks, and obtain assurance evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our assurance opinion.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the assessment of the ESEF documents in order to design assurance procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an assurance opinion on the effectiveness of these controls.
- Evaluate the technical validity of the ESEF documents, i.e. whether the electronic file containing the ESEF documents meets the requirements of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 on the technical specification for this electronic file.
- Evaluate whether the ESEF documents enable an XHTML reproduction with content equivalent to the audited consolidated financial statements and the audited group management report.
- Evaluate whether the tagging of the ESEF documents with Inline XBRL technology (iXBRL) enables an appropriate and complete machine-readable XBRL copy of the XHTML reproduction.

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as auditor at the Annual General Meeting on 2 April 2020. We were engaged by the Administrative Board on 15 June 2020. We have been the group auditor of DekaBank without interruption since financial year 2013.

We declare that the opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the Audit Committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

In addition to the financial statement audit, we have provided to DekaBank or subsidiaries of DekaBank the following services that are not disclosed in the consolidated financial statements or in the group management report.

We performed a review of the interim (half-year) financial report, voluntary annual audits of subsidiaries and project-based quality assurance. Furthermore, we also performed other assurance services, including custody account audits/audits pursuant to the German Securities Trading Act [WpHG], an assurance engagement pursuant to ISAE 3402, issuing of a letter of comfort as well as other assurance services required by supervisory law and tax advisory services in respect of insurance tax obligation, which were approved by the Audit Committee.

German Public Auditor Responsible for the Engagement

The German Public Auditor responsible for the engagement is Thomas Beier.

Frankfurt am Main, 3 March 2021

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[signature]Beier

Wirtschaftsprüfer

[German Public Auditor]

[signature]Haider

Wirtschaftsprüfer

[German Public Auditor]

This page has intentionally been left blank.



DekaBank
Deutsche Girozentrale
Berlin/Frankfurt am Main

Konzernabschluss zum 31. Dezember 2020

Versicherung des Vorstands

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Inhalt

Konzernabschluss	F₂₀ -2
Gesamtergebnisrechnung	F₂₀ -2
Bilanz	F₂₀ -3
Eigenkapitalveränderungsrechnung	F₂₀ -4 – F₂₀ -5
Kapitalflussrechnung	F₂₀ -6 – F₂₀ -7
Notes	F₂₀ -8 – F₂₀ -123
Versicherung des Vorstands	F₂₀ -124
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	F₂₀ -125 – F₂₀ -134

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2020

Mio. €	Notes	2020	2019	Veränderung
Zinserträge		924,6	1.100,2	– 16,0 %
(davon nach der Effektivzinsmethode berechnet)		465,5	599,3	– 22,3 %
Zinsaufwendungen		768,0	930,6	– 17,5 %
Zinsergebnis	[32]	156,6	169,6	– 7,7 %
Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft	[17], [33]	– 178,0	– 10,6	(<– 300 %)
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		– 21,4	159,0	– 113,5 %
Provisionserträge		2.697,5	2.606,9	3,5 %
Provisionsaufwendungen		1.388,6	1.263,2	9,9 %
Provisionsergebnis	[34]	1.308,9	1.343,7	– 2,6 %
Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	[35]	78,1	12,7	(> 300 %)
Handelsergebnis	[36]	152,1	46,3	228,5 %
Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten	[37]	– 13,5	88,1	– 115,3 %
Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten	[38]	25,2	32,3	– 22,0 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges	[39]	– 0,5	– 11,2	95,5 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[40]	– 0,1	3,9	– 102,6 %
Verwaltungsaufwand	[41]	1.098,7	1.085,7	1,2 %
(davon Aufwendungen für Bankenabgabe und Sicherungsreserve)		72,8	57,7	26,2 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[42]	– 44,6	– 178,4	75,0 %
Ergebnis vor Steuern		385,5	410,7	– 6,1 %
Ertragsteuern	[43]	139,6	155,1	– 10,0 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen		33,6	46,3	– 27,4 %
Konzernüberschuss		212,3	209,3	1,4 %
Davon:				
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		–	–	o. A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		212,3	209,3	1,4 %
Erfolgsneutrale Veränderungen	[31], [66]			
Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden				
Veränderung der Rücklage aus erfolgsneutral zum Fair Value bilanzierten finanziellen Vermögenswerten		– 3,6	– 16,2	77,8 %
Wertänderungen des Währungsbasis-Elements von Sicherungsgeschäften		– 16,1	2,5	(<– 300 %)
Veränderung der Rücklage aus der Währungsumrechnung		– 0,4	0,1	(<– 300 %)
Latente Steuern auf Sachverhalte, die in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	[53], [62]	6,3	4,3	46,5 %
Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden				
Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen		– 50,4	– 38,6	– 30,6 %
Veränderung der Rücklage aus der Bewertung des eigenen Kreditrisikos von zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten		1,5	5,2	– 71,2 %
Latente Steuern auf Sachverhalte, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	[53], [62]	12,0	19,0	– 36,8 %
Erfolgsneutrales Ergebnis		– 50,7	– 23,7	– 113,9 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		161,6	185,6	– 12,9 %
Davon:				
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		–	–	o. A.
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		161,6	185,6	– 12,9 %

Bilanz zum 31. Dezember 2020

Mio. €	Notes	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Aktiva				
Barreserve	[44]	9.206,7	3.826,9	140,6 %
Forderungen an Kreditinstitute	[16], [45]	16.350,2	22.581,2	– 27,6 %
Forderungen an Kunden	[16], [46]	24.616,4	28.368,5	– 13,2 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[18], [48]	22.981,9	30.442,2	– 24,5 %
a) Handelsbestand		21.388,7	23.225,1	– 7,9 %
b) Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte		1.593,2	7.217,1	– 77,9 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[77]	(5.172,4)	(8.783,0)	– 41,1 %
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[10], [19], [49]	638,7	132,7	(> 300 %)
Finanzanlagen	[20], [50]	10.567,2	10.747,6	– 1,7 %
a) Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte		5.162,1	5.395,1	– 4,3 %
b) Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte		5.388,7	5.336,1	1,0 %
c) Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen		16,4	16,4	– 0,0 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)	[77]	(875,9)	(1.840,1)	– 52,4 %
Immaterielle Vermögenswerte	[21], [51]	182,0	183,7	– 0,9 %
Sachanlagen	[22], [52]	141,9	179,0	– 20,7 %
Laufende Ertragsteueransprüche	[24], [53]	195,1	171,6	13,7 %
Latente Ertragsteueransprüche	[24], [53]	289,2	300,4	– 3,7 %
Sonstige Aktiva	[23], [54]	339,8	348,2	– 2,4 %
Summe der Aktiva		85.509,1	97.282,0	– 12,1 %
Passiva				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[25], [55]	17.140,6	17.548,8	– 2,3 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[25], [56]	21.660,2	23.699,6	– 8,6 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[25], [57]	7.656,2	17.752,1	– 56,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[18], [58]	30.549,6	29.902,9	2,2 %
a) Handelsbestand		29.884,4	28.993,0	3,1 %
b) Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten		665,2	909,9	– 26,9 %
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	[10], [19], [59]	107,1	368,5	– 70,9 %
Rückstellungen	[26], [27], [60], [61]	620,3	527,9	17,5 %
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	[24], [62]	67,3	75,5	– 10,9 %
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	[24], [62]	9,1	4,4	106,8 %
Sonstige Passiva	[28], [63]	1.042,1	1.014,1	2,8 %
Nachrangkapital	[29], [64]	959,4	824,3	16,4 %
Atypisch stille Einlagen	[30], [65]	52,4	52,4	0,0 %
Eigenkapital	[31], [66]	5.644,8	5.511,5	2,4 %
a) Gezeichnetes Kapital		191,7	191,7	0,0 %
b) Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile		473,6	473,6	0,0 %
c) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0 %
d) Gewinnrücklagen		4.877,1	4.733,3	3,0 %
e) Neubewertungsrücklage ¹⁾		– 183,2	– 132,5	– 38,3 %
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		95,3	55,1	73,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz		–	–	o. A.
Summe der Passiva		85.509,1	97.282,0	– 12,1 %

¹⁾ Mit Umsetzung der neuen ESEF-Anforderungen wird die Rücklage aus der Währungsumrechnung innerhalb der Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

Eigenkapitalveränderungsrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2020

	Gezeich- netes Kapital	Zusätzliche Eigen- kapital- bestandteile	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen	Konzern- gewinn/ -verlust	Pensionsrück- stellungen ¹⁾	Wertände- rungen des Währungsbasis Elements von Sicherungs- geschäften
Mio. €							
Eigenkapital zum 1. Januar 2019	191,7	473,6	190,3	4.614,1	63,3	- 184,8	-
Konzernüberschuss	-	-	-	-	209,3	-	-
Erfolgsneutrales Ergebnis	-	-	-	-	-	- 38,6	2,5
Ergebnis der Periode nach IFRS	-	-	-	-	209,3	- 38,6	2,5
Veränderungen im Konsolidierungskreis ²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Veränderungen ²⁾³⁾	-	-	-	- 35,0	-	-	-
Einstellung in die Gewinnrücklagen	-	-	-	154,2	- 154,2	-	-
Ausschüttung	-	-	-	-	- 63,3	-	-
Eigenkapital zum 31. Dezember 2019	191,7	473,6	190,3	4.733,3	55,1	- 223,4	2,5
Konzernüberschuss	-	-	-	-	212,3	-	-
Erfolgsneutrales Ergebnis	-	-	-	-	-	- 50,4	- 16,1
Ergebnis der Periode nach IFRS	-	-	-	-	212,3	- 50,4	- 16,1
Veränderungen im Konsolidierungskreis ²⁾	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Veränderungen ²⁾³⁾	-	-	-	- 28,3	-	-	-
Einstellung in die Gewinnrücklagen	-	-	-	172,1	- 172,1	-	-
Ausschüttung	-	-	-	-	-	-	-
Eigenkapital zum 31. Dezember 2020	191,7	473,6	190,3	4.877,1	95,3	- 273,8	- 13,6

¹⁾ Neubewertungsgewinne/-verluste bei leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen²⁾ Mit Umsetzung der neuen ESEF-Anforderungen werden Veränderungen im Konsolidierungskreis und Sonstige Veränderungen als zwei gesonderte Zeilen ausgewiesen. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.³⁾ Beinhaltet die Zinszahlung der AT1-Anleihe, die unter IFRS als Eigenkapital klassifiziert ist.⁴⁾ Mit Umsetzung der neuen ESEF-Anforderungen wird die Rücklage aus der Währungsumrechnung innerhalb der Neubewertungsrücklage ausgewiesen.

Neubewertungsrücklage					Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
At-equity bewertete Unternehmen	Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögens- werte	Eigenes Kreditrisiko von zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlich- keiten	Rücklage aus der Währungs- umrechnung ⁴⁾	Latente Steuern			
-6,6	28,7	-8,8	0,0	56,1	5.417,6	-	5.417,6
-	-	-	-	-	209,3	-	209,3
-	-16,2	5,2	0,1	23,3	-23,7	-	-23,7
-	-16,2	5,2	0,1	23,3	185,6	-	185,6
-	-	-	-	-	-	-	-
6,6	-	-	-	-	-28,4	-	-28,4
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-63,3	-	-63,3
-	12,5	-3,6	0,1	79,4	5.511,5	-	5.511,5
-	-	-	-	-	212,3	-	212,3
-	-3,6	1,5	-0,4	18,3	-50,7	-	-50,7
-	-3,6	1,5	-0,4	18,3	161,6	-	161,6
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-28,3	-	-28,3
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	8,9	-2,1	-0,3	97,7	5.644,8	-	5.644,8

Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2020

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019
Konzernüberschuss	212,3	209,3
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	173,4	11,5
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	55,6	54,0
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	107,9	204,0
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges	0,5	11,2
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	- 268,7	- 449,2
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Sachanlagen ¹⁾	0,4	0,5
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen ¹⁾	- 13,4	0,0
+/- Sonstige Anpassungen	224,9	303,9
= Zwischensumme	492,9	345,2
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	6.461,8	1.561,7
+/- Forderungen an Kunden	3.573,9	- 3.940,2
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	4.449,3	9.622,1
+/- Finanzanlagen	192,6	64,4
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 761,5	- 542,8
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	- 404,9	- 5.392,5
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	- 2.049,8	- 2.005,0
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	- 10.131,1	2.967,9
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	3.898,1	- 13.979,9
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 326,1	373,2
+ Erhaltene Zinsen	823,1	509,0
+ Erhaltene Dividenden	7,6	10,5
- Gezahlte Zinsen	- 815,1	- 572,3
- Ertragsteuerzahlungen	- 137,2	- 222,0
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	5.273,6	- 11.200,7
+ Einzahlungen aus der Veräußerung oder Tilgung von Beteiligungen	50,7	-
- Auszahlungen für den Erwerb von Beteiligungen	-	- 5,1
Immateriellen Vermögenswerten	- 11,5	- 7,4
Sachanlagen	- 1,6	- 1,3
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	-	- 0,0
+ Erhaltene Dividenden	0,9	2,6
Cashflow aus Investitionstätigkeit	38,5	- 11,2
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	- 62,9	- 124,8
- Gezahlte Dividenden	-	- 63,3
+ Mittelzufluss aus Nachrangkapital	131,0	-
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	-	- 75,6
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises ¹⁾	- 0,4	0,0
+/- Sonstige Veränderungen ¹⁾	-	-
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	67,7	- 263,7
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	5.379,8	- 11.475,6
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	3.826,9	15.302,5
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	9.206,7	3.826,9

¹⁾ Mit Umsetzung der neuen ESEF-Anforderungen werden Ergebnisse aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen sowie Veränderungen im Konsolidierungskreis und Sonstige Veränderungen als getrennte Zeilen in der Kapitalflussrechnung dargestellt.

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands in der Deko-Gruppe innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht dem Bilanzposten Barreserve (vergleiche dazu Note [44] „Barreserve“).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzernüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragssteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen. Neben den im Verwaltungsaufwand ausgewiesenen Auszahlungen für kurzfristige Leasingverhältnisse und wertmäßig unbedeutende Leasingvermögenswerte wurden in der Deko-Gruppe im operativen Cashflow auch Auszahlungen für Zins- und Tilgungsleistungen gemäß IFRS 16 erfasst. Hierbei entfielen im Berichtsjahr 1,2 Mio. Euro (Vorjahr: 1,4 Mio. Euro) auf Zinszahlungen und 39,4 Mio. Euro (Vorjahr 38,6 Mio. Euro) auf Tilgungsleistungen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den Atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital. Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Entwicklung der Verbindlichkeiten aus Finanzierungsaktivitäten.

		Zahlungs- wirksame Veränderung	Zahlungsunwirksame Veränderungen			2020
			Erwerb	Wechselkurs- änderung	Änderung im beizu- legenden Zeitwert	
Mio. €	2019					
Nachrangige Verbindlichkeiten	824,3	131,0	–	–	4,1	959,4
Summe Nachrangkapital	824,3	131,0	–	–	4,1	959,4
Atypisch stille Einlagen	52,4	–	–	–	–	52,4

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements der Deko-Gruppe verweisen wir auf die Ausführungen im Risikobericht.

Notes

Rechnungslegungsvorschriften

1 Grundlagen der Rechnungslegung

Bei dem vorliegenden Abschluss handelt es sich um den Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale (Muttergesellschaft). Die DekaBank ist eine bundesunmittelbare Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin (Deutschland) und ist im Handelsregister A des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRA 16068 eingetragen.

Die Deka-Gruppe ist das Wertpapierhaus der Sparkassen. Mit ihren Aktivitäten im Asset Management und im Bankgeschäft ist die Deka-Gruppe Dienstleister für die Anlage, Verwaltung und Bewirtschaftung von Vermögen. Sie unterstützt Sparkassen, Sparkassenkunden und institutionelle Investoren entlang des gesamten Investment- und Beratungsprozesses im Wertpapiergeschäft. Darüber hinaus bietet sie den Sparkassen und deren Kunden sowie institutionellen Kunden ein umfassendes Beratungs- und Lösungsspektrum für die Anlage, die Liquiditäts- und Risikosteuerung sowie die Refinanzierung an (siehe hierzu Note [3] „Segmentierung nach Geschäftsfeldern“). Das Geschäft der Deka-Gruppe wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 16, in 60325 Frankfurt am Main gesteuert.

Der vorliegende Konzernabschluss wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen IFRS, die zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung vom International Accounting Standards Board (IASB) veröffentlicht und von der Europäischen Union (EU) in europäisches Recht übernommen wurden. Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315e HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der in der Währung Euro aufgestellte Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Eigenkapitalveränderungsrechnung, die Kapitalflussrechnung und die Notes. Alle Betragsangaben wurden kaufmännisch gerundet. Bei der Bildung von Summen in Tabellen können sich geringfügige Abweichungen ergeben.

2 Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften

Im Berichtsjahr werden erstmals die nachfolgenden neuen Standards und Interpretationen beziehungsweise Änderungen an bestehenden Standards und Interpretationen, die einen wesentlichen Einfluss auf den Konzernabschluss haben, angewendet. Daneben wurde eine Reihe weiterer Standards und Interpretationen verabschiedet, die jedoch erwartungsgemäß keinen wesentlichen Einfluss auf den Konzernabschluss haben.

IFRS 3

Zum 1. Januar 2020 wurden in der Deka-Gruppe erstmals die Änderungen an IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ angewendet. Die Änderungen betreffen die Definition eines Geschäftsbetriebs und beinhalten klarere Anwendungsleitlinien zur Unterscheidung eines Geschäftsbetriebs von einer Gruppe von Vermögenswerten im Rahmen der Anwendung des IFRS 3. Die geänderte Definition ist auf Erwerbs-transaktionen anzuwenden, bei denen der Erwerbszeitpunkt am oder nach dem Beginn der ersten jährlichen Berichtsperiode liegt, die am oder nach dem 1. Januar 2020 beginnen. Die Änderungen hatten keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

IFRS 9, IAS 39 und IFRS 7

Am 26. September 2019 veröffentlichte das IASB Änderungen an IFRS 9, IAS 39 und IFRS 7 – Reform des LIBOR und anderer Referenzzinssätze (IBOR-Reform, Phase 1). Die Standardänderungen beinhalten Erleichterungsvorschriften im Zusammenhang mit der Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen (Hedge Accounting). Die Erleichterungen führen dazu, dass betroffene Sicherungsbeziehungen nicht generell zu beenden sind. Etwaige Ineffektivitäten sind aber grundsätzlich weiterhin in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Darüber hinaus verlangt die Änderung an IFRS 7 die Angabe des Nominalbetrags der Sicherungsinstrumente, auf die die Erleichterungen angewendet werden, sowie aller wesentlichen Annahmen oder Beurteilungen, die bei der Anwendung der Erleichterungen getroffen wurden. Zudem sind qualitative Angaben darüber, wie sich die IBOR-Reform auf die Deka-Gruppe auswirkt und wie sie den Übergangsprozess steuert, anzugeben. Die Änderungen traten am 1. Januar 2020 in Kraft. Das Endorsement durch die EU-Kommission erfolgte am 15. Januar 2020. Die DekaBank wendet diese Änderungen bei der Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen, die unmittelbar von der Reform betroffen sind, an. Bei der Messung der Effektivität nimmt die DekaBank an, dass sich der (vertraglich oder nicht vertraglich spezifizierte) Referenzzinssatz, auf dem das abgesicherte Risiko beruht, oder der Referenzzinssatz, auf dem die Zahlungsströme des Sicherungsinstruments beruhen, durch die Reform der Referenzzinssätze nicht verändert. Es handelt sich dabei im Wesentlichen um Zins-Fair-Value-Hedges in Fremdwährung, bei welchen die Libor-Swapkurve als gesichertes Risiko definiert ist. Euro-Fair-Value-Hedges fallen nicht in den Anwendungsbereich der oben genannten Standardänderungen, da Euribor-Referenzzinssätze von der Reform nicht betroffen sind. Bezüglich der neuen Anhangangaben und Erläuterungen zur Umsetzung der IBOR-Reform in der DekaBank verweisen wir auf die in dieser Note enthaltenen Ausführungen zur Phase 2 sowie auf Note [73] „Weitere Angaben zum Hedge Accounting“.

European Single Electronic Format (ESEF)

Die Deka-Gruppe hat im Berichtsjahr 2020 erstmals das vom Deutschen Bundestag am 18. Juni 2020 verabschiedete Gesetz zur weiteren Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie im Hinblick auf ein einheitliches elektronisches Format für Jahresfinanzberichte umgesetzt. Das Gesetz dient der Konkretisierung des von der EU-Kommission am 29. Mai 2019 im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlichten technischen Regulierungsstandards als Delegierten Verordnung (EU) 2018/815 vom 17. Dezember 2018 (sogenannte „ESEF-VO“). Hiernach sind Unternehmen, die Wertpapiere innerhalb der EU emittieren, verpflichtet, ihre Jahresfinanzberichte in einem EU-einheitlichen digitalen Berichtsformat (European Single Electronic Format, kurz „ESEF“), das heißt in Extensible-Hypertext-Markup-Language (XHTML)-Format zu veröffentlichen. IFRS-Konzernabschlüsse müssen darüber hinaus mit zusätzlichen XBRL-Etiketten (Tags) versehen werden. Die Auszeichnung hat unter Verwendung der ESEF-Taxonomie (basierend auf der IFRS-Taxonomie) zu erfolgen. Der Umfang der Auszeichnungspflicht ist zeitlich gestaffelt. Ab 1. Januar 2020 sind zunächst die primären Abschlussbestandteile sowie zehn Basis-Unternehmensinformationen verpflichtend zu etikettieren (Phase 1). Ab 1. Januar 2022 sind weitere Anhangauszeichnungen verpflichtend (Phase 2). Die Etikettierung erfolgte in der Deka-Gruppe auf Basis der im Dezember 2019 von der EU Kommission veröffentlichten ESEF-Taxonomie.

Das Europäische Parlament und der Rat haben im Dezember 2020 einer Änderung der Transparenzrichtlinie zugestimmt, wonach den EU-Mitgliedstaaten ein Wahlrecht zur Verschiebung des Erstanwendungszeitpunktes um ein Jahr eingeräumt wurde. Zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Konzernabschlusses stand die Entscheidung Deutschlands hinsichtlich der Ausübung des Mitgliedstaatenwahlrechts noch aus. Die Umsetzung der neuen ESEF-Anforderungen hat geringfügige Änderungen der Darstellung in der Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung sowie Kapitalflussrechnung im Vergleich zum Vorjahr erfordert.

Vom IASB beziehungsweise vom IFRIC veröffentlichte neue Standards und Interpretationen sowie Änderungen an bestehenden Standards und Interpretationen, die erst in späteren Geschäftsjahren verpflichtend anzuwenden sind, wurden nicht vorzeitig angewendet. Die für die Deka-Gruppe relevanten Änderungen sind im Folgenden dargestellt.

IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 und IFRS 16

Die EU-Kommission hat die am 27. August 2020 vom IASB veröffentlichten Änderungen an IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 und IFRS 16 zur Phase 2 des IBOR-Projekts am 13. Januar 2021 in europäisches Recht übernommen. Gegenstand der Änderungen ist die Bilanzierung von bestimmten Modifikationen vertraglicher Zahlungsströme, die als direkte Folge der IBOR-Reform erforderlich sind. Darüber hinaus sind Ausnahmeregelungen vorgesehen, die unter bestimmten Voraussetzungen die Fortsetzung des Hedge Accountings ermöglichen. Die Änderungen sind für Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. Januar 2021 beginnen, verpflichtend anzuwenden.

Die DekaBank hat sich zur Umsetzung der IBOR-Reform für ein projekthaftes Vorgehen unter Einbeziehung aller betroffenen Bereiche entlang der gesamten Prozesskette von den Markteinheiten bis zu den Zentralbereichen entschieden. Die notwendigen Anpassungen an den internen Systemen, Prozessen und Methoden werden über den Neuproduktprozess gesteuert. Das Management wird über die etablierten Gremien regelmäßig über den Fortschritt der Aktivitäten informiert.

Die bisherigen Anpassungen verliefen in der DekaBank planmäßig. Weder der Start des €STR und die dadurch geänderte Quotierung des EONIA-Zinssatzes noch die ersten Transaktionen mit SOFR und €STR als Referenzraten haben das Tagesgeschäft entlang der Prozesskette beeinträchtigt. Die Umstellung der CCP-Geschäfte mit der LCH und der Eurex mitten in der Pandemie hat die Bank vor große Herausforderungen gestellt. Die Umstellung konnte Ende Juli aber erfolgreich und ohne Störungen durchgeführt werden. Die Umstellung der bilateralen Verträge erfolgt sukzessive. Größtenteils handelt es sich um Verträge, die an den LIBOR gekoppelt sind. Bei Neuverträgen sind, sofern dies nicht über die Rahmenverträge abgedeckt ist, entsprechende Fallbackklauseln enthalten. Allerdings sind bis zur endgültigen Umstellung aller Verträge und Produkte, die im Wesentlichen Derivate, Kredite, Wertpapiere sowie Geldgeschäfte umfassen, auf die neuen Referenzzinssätze noch signifikante Aufwände zu leisten. Dies geschieht vor dem Hintergrund eines sich noch entwickelnden Marktes in den neuen Zinssätzen und einer Frist bis Ende 2021 für die Gültigkeit der alten Zinssätze. Vorausblickend erwarten wir für 2021 weitere Produkte beziehungsweise mehr Liquidität in Produkten, die auf den neuen Zinssätzen basieren. Insbesondere bei der Definition neuer Zinssätze neben den Overnight Rates, den sogenannten Term Rates, zeichnen sich die ersten Prototypen ab, die im Jahr 2021 auf den Markt kommen werden.

Noch nicht in europäisches Recht übernommene Standards und Interpretationen***Annual Improvements***

Am 14. Mai 2020 veröffentlichte das IASB im Rahmen seines „Annual Improvements Project 2018-2020“ Änderungen an vier Standards (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 und IAS 41). Die Änderung an IFRS 9 beinhaltet eine Klarstellung darüber, welche Gebühren beim 10-Prozent-Barwerttest einzubeziehen sind, wenn es darum geht zu beurteilen, ob eine finanzielle Verbindlichkeit ausgebucht werden muss. Demnach sollen ausschließlich Gebühren berücksichtigt werden, die im eigenen oder fremden Namen zwischen dem Kreditgeber und Kreditnehmer fließen. Die Änderung an IFRS 16 beinhaltet die Streichung eines erläuternden Beispiels zur Berücksichtigung von Leasinganreizen in Form einer Erstattung von Mietereinbauten durch den Leasinggeber. Die neuen Regelungen sind frühestens für die Geschäftsjahre verpflichtend anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2022 beginnen. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Änderungen haben keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Amendment IAS 1

Am 23. Januar beziehungsweise 15. Juli 2020 veröffentlichte das IASB Änderungen an IAS 1 „Darstellung des Abschlusses: Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig“. Die Änderung stellt klar, dass die Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig auf den Rechten basieren muss, die zum Bilanzstichtag vorliegen. Die Klassifizierung hängt somit nicht von den Erwartungen des Unternehmens ab, ob dieses von seinem Recht Gebrauch macht, die Erfüllung der Verpflichtung aufzuschieben. Die Änderungen treten für die Geschäftsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2023 beginnen. Der ursprünglich vorgesehene Erstanwendungszeitpunkt der Änderungen wurde um ein Jahr verschoben. Eine freiwillige vorzeitige Anwendung ist möglich. Die Umsetzung der Änderungen hat keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Segmentberichterstattung

3 Segmentierung nach Geschäftsfeldern

Die Segmentberichterstattung gemäß IFRS 8 basiert auf dem sogenannten „Managementansatz“. Analog zur internen Berichterstattung werden die Segmentinformationen so dargestellt, wie sie dem sogenannten Chief Operation Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden. Die Managementberichterstattung der Deka-Gruppe wird auf der Grundlage der IFRS-Rechnungslegung erstellt.

Da sich das Ergebnis vor Steuern nur bedingt für die interne Steuerung der Geschäftsfelder eignet, wurde als zentrale Steuerungsgröße das Wirtschaftliche Ergebnis definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das Wirtschaftliche Ergebnis auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Das Wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnis von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen der IFRS zum Hedge Accounting nicht erfüllen, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Des Weiteren werden im Wirtschaftlichen Ergebnis der direkt im Eigenkapital erfasste Zinsaufwand der AT1-Anleihe sowie steuerungsrelevante Effekte berücksichtigt. Bei Letzterem handelt es sich um eine Vorsorge für potenzielle Belastungen, deren Eintritt in der Zukunft als möglich eingeschätzt wird und die aufgrund der Steuerungsfunktion des Wirtschaftlichen Ergebnisses in der Unternehmenssteuerung berücksichtigt werden, die aber in der IFRS-Rechnungslegung mangels hinreichender Konkretisierung noch nicht erfasst werden dürfen. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Überleitung“ in der Segmentberichterstattung ausgewiesen.

Neben dem Wirtschaftlichen Ergebnis stellen die Total Assets eine weitere wichtige Kennzahl der operativen Segmente dar. Die Total Assets setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds (inklusive ETFs) der Geschäftsfelder Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien sowie den von der Deka-Gruppe emittierten Zertifikaten zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteile im Fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management-Mandate und Masterfonds. In den Total Assets sind auch Eigenbestände in Höhe von 0,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,7 Mrd. Euro) enthalten. Dabei handelt es sich überwiegend um Anschubfinanzierungen für Investmentfonds.

Aufbauend auf der Definition des § 19 Abs. 1 KWG beinhaltet das Brutto-Kreditvolumen zusätzliche Risikopositionen wie unter anderem auch Underlying-Risiken aus Aktienderivategeschäften und Geschäfte zur Abbildung der Garantieleistungen von Garantiefonds sowie darüber hinaus auch das Volumen außerbilanzieller Adressenrisiken.

Die folgenden Segmente basieren grundsätzlich auf der Geschäftsfeldstruktur der Deka-Gruppe, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen der Deka-Gruppe gegliedert.

Asset Management Wertpapiere

Das berichtspflichtige Segment Asset Management Wertpapiere konzentriert sich auf das aktive fundamentale und quantitative Management von Wertpapierpublikums- und Spezialfonds, Advisory-Mandate sowie Vermögensmanagement-Konzepte, passive börsengehandelte Wertpapierfonds (Exchange Traded Funds) und Kombinationen aus diesen Anlageformen, wie beispielsweise Vermögensverwaltungsprodukte auf ETF-Basis für private Anleger und institutionelle Adressen. Ergänzt wird dieses Angebot durch Dienstleistungen entlang der Wertschöpfungskette für Sondervermögen. Hier ist insbesondere das Asset-Servicing

zu nennen, das von institutionellen Investoren genutzt wird, um ihre Anlagen in Masterfonds zusammenzuführen. Die Produktpalette umfasst neben Investmentfonds und Vermögensmanagement-Konzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds der Deka-Gruppe decken alle wesentlichen Assetklassen ab: Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen. Ein besonderer Fokus liegt dabei auf dem sukzessiven Ausbau der bestehenden Nachhaltigkeitsprodukte und -dienstleistungen sowie der noch stärkeren Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten in den Fonds- und Investmentprozessen.

Asset Management Immobilien

Das berichtspflichtige Segment Asset Management Immobilien stellt Fondsprodukte mit Immobilien- oder Immobilien-Finanzierungsbezug im Kunden- und Eigengeschäft der Sparkassen und anderer institutioneller Anleger bereit. Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds mit offener und geschlossener Anlegerstruktur, Immobilien-Dachfonds, Kreditfonds, die in Immobilien-, Infrastruktur- oder Transportmittelfinanzierungen investieren, Wohnimmobilienfonds, die zusammen mit in diesem Segment erfahrenen externen Partnern angeboten werden. Um ökologischen und sozialen Kriterien gerecht zu werden und den Anlegerwünschen zu entsprechen, werden Nachhaltigkeitsaspekte in den Fonds- und Investmentprozessen berücksichtigt. Neben dem Fondsportfoliomanagement, dem Fondsrisikomanagement und der Entwicklung immobilienbasierter Produkte umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien sowie das Management inklusive aller weiteren Immobilien- und Fondsdienstleistungen (Immobilien- und Fondsverwaltung) für diese Vermögenswerte.

Asset Management Services

Das berichtspflichtige Segment Asset Management Services stellt Bank- und andere Dienstleistungen bereit, die das Angebot der Asset-Management-Geschäftsfelder ergänzen. Diese reichen von Multikanallösungen zur Unterstützung der Vertriebe über die Führung von Fondsdepots für Kunden bis zur Verwahrstelle für Sondervermögen.

Kapitalmarkt

Das berichtspflichtige Segment Kapitalmarkt ist der zentrale Produkt-, Lösungs- und Infrastrukturanbieter sowie Dienstleister im auf Kunden ausgerichteten Kapitalmarktgeschäft der Deka-Gruppe. Es bietet sowohl Retail- als auch institutionellen Kunden Anlagelösungen und unterstützt diese bei der Umsetzung ihrer Asset-Management- und Risikosteuerungs-Entscheidungen. Mit seinem Dienstleistungsangebot rund um Wertpapierpensions-, Wertpapierleihe- und Devisengeschäfte stellt das Segment zugleich die zentrale Wertpapier- und Sicherheitenplattform für den Sparkassenverbund bereit. Neben seiner Funktion als Kommissionär in allen relevanten Assetklassen ist es Kompetenzzentrum für den Handel und die Strukturierung von Kapitalmarktprodukten sowie für das Zertifikate-Emissionsgeschäft der DekaBank. Institutionelle Kunden erhalten Dienstleistungen im Clearing und Unterstützung bei der effizienten Erfüllung regulatorischer Anforderungen. Darüber hinaus verantwortete das berichtspflichtige Segment Kapitalmarkt bis zum 31. Dezember 2020 die strategischen Anlagen der Deka-Gruppe, in denen die Eigenanlagen in Wertpapieren gebündelt werden, die nicht der Liquiditätssteuerung dienen, sondern zur Anlage überschüssiger Refinanzierungsmittel und somit zum Ausgleich einer unterschiedlichen Laufzeitstruktur.

Finanzierungen

Das berichtspflichtige Segment Finanzierungen umfasst das Immobilien- und Spezialfinanzierungsgeschäft inklusive der Refinanzierung von Sparkassen. Finanzierungen werden sowohl im Bankbuch auf die eigene Bilanz übernommen als auch über Club Deals oder Syndizierungen als Anlageprodukte für andere Banken und Sparkassen oder sonstige institutionelle Anleger weitergegeben. Dabei wird eine bevorzugte Ausplatzerung innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe angestrebt. Das Spezialfinanzierungsgeschäft konzentriert sich auf ausgewählte Core-Segmente, wie Infrastrukturfinanzierungen, Transportmittelfinanzierungen sowie ECA-gedekte Finanzierungen, Öffentliche Finanzierungen und die Finanzierung von Sparkassen. Bestände in der Spezialfinanzierung, die vor Änderungen der Kreditrisikostategie im Jahr 2010 abgeschlossen wurden und gemäß aktueller Strategie nicht mehr konform sind, sind in einem Legacy Portfolio separiert. Dieses wird weiter vermögenswährend abgebaut wird.

Die Immobilienfinanzierungen betreffen im Wesentlichen Gewerbeimmobilien und konzentrieren sich dabei auf marktgängige Objekte in den Segmenten Büro und Logistik sowie Einzelhandel und Hotel in liquiden Märkten in Europa und in Nordamerika.

Sonstiges

Unter Sonstiges sind vor allem Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den berichtspflichtigen Segmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Overhead-Kosten, versicherungsmathematische Gewinne und Verluste im Rahmen der Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen sowie die pauschale Vorsorge für potenzielle Verluste, die keinem operativen Segment direkt zurechenbar sind. Die Erträge und Aufwendungen der Treasury-Funktion werden verursachungsgerecht auf die anderen Segmente verteilt und finden somit Berücksichtigung in der Darstellung des Wirtschaftlichen Ergebnisses der jeweiligen Segmente.

	Asset Management Wertpapiere		Asset Management Immobilien		Asset Management Services		Kapitalmarkt	
	Wirtschaftliches Ergebnis							
Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Zinsergebnis	3,9	8,3	1,8	0,8	2,8	5,2	37,6	56,4
Risikovorsorge	–	–	–	–	–1,0	0,0	–12,2	–1,7
Provisionsergebnis	741,8	787,2	294,4	286,0	205,5	183,3	58,3	55,7
Finanzergebnis ¹⁾	–0,4	6,2	–5,6	–0,6	3,2	2,5	181,5	197,4
Sonstiges betriebliches Ergebnis ²⁾	–4,5	–7,2	2,2	0,9	–0,4	3,0	2,2	3,5
Summe Erträge ohne Ertragsverteilung Treasury-Funktion	740,8	794,5	292,8	287,1	210,2	193,9	267,4	311,4
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen) ³⁾	355,7	369,5	141,7	139,8	175,7	182,4	177,5	175,5
Restrukturierungsaufwand ²⁾	1,5	3,7	0,0	–	–	–	–	–
Summe Aufwendungen³⁾	357,2	373,2	141,7	139,8	175,7	182,4	177,5	175,5
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern ohne Ertragsverteilung Treasury-Funktion⁷⁾	383,6	421,3	151,1	147,3	34,6	11,5	89,9	135,9
Ertragsverteilung Treasury-Funktion ³⁾	–17,8	–4,6	–1,2	–0,9	–1,2	–1,1	–35,3	–28,9
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	365,8	416,7	149,9	146,4	33,4	10,3	54,6	107,1
Aufwands-Ertrags-Verhältnis ⁴⁾	0,48	0,47	0,48	0,49	0,83	0,94	0,63	0,56
Gesamtrisiko (Value-at-Risk) ⁵⁾	1.216	666	89	100	185	143	770	861
Total Assets	269.716	248.520	45.732	42.222	–	–	23.712	22.670
Brutto-Kreditvolumen	6.912	6.823	84	252	765	749	66.644	86.765

¹⁾ Darin sind das Ergebnis aus zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerten (Handelsbuch-Bestände), das Finanzergebnis aus nicht zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerten (Bankbuch-Bestände), das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückwerb eigener Emissionen enthalten.

²⁾ Der Restrukturierungsaufwand ist im IFRS-Ergebnis vor Steuern im Sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

³⁾ Ab 2020 wird die Verrechnung der Aufwendungen aus dem Zentralbereich Treasury mit in der Zeile „Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)“ gezeigt. Durch den geänderten Ausweis ändern sich die Vorjahreszahlen in den Zeilen „Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)“, „Summe Aufwendungen“, „Wirtschaftliches Ergebnis vor Steuern ohne Ertragsverteilung Treasury-Funktion“ sowie „Ertragsverteilung Treasury-Funktion“. Das Wirtschaftliche Ergebnis vor Steuern der Geschäftsfelder ändert sich durch diese Verschiebung nicht. Betroffene Kennzahlen unter anderem das Aufwands-Ertrags-Verhältnis, wurden ebenfalls angepasst.

⁴⁾ Berechnung des Aufwands-Ertrags-Verhältnisses ohne Berücksichtigung des Restrukturierungsaufwands und der Risikovorsorge.

⁵⁾ Value-at-Risk für die Risikotragfähigkeit mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und einem Jahr Haltedauer. Aufgrund der im Marktpreisrisiko berücksichtigten Diversifikationseffekte ist das Gesamtrisiko der Gruppe nicht additiv.

⁶⁾ Darin enthalten ist die Vorsorge für potenzielle Verluste aus steuerungsrelevanten Effekten von per saldo +40,0 Mio. Euro (Vorjahr: +/-0,0 Mio. Euro). Es handelt sich hierbei um eine freiwillige Zusatzinformation, die nicht Bestandteil des Anhangs nach IFRS ist.

⁷⁾ Für das Segment Sonstiges erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zum Aufwands-Ertrags-Verhältnis.

Finanzierungen		Sonstiges ⁶⁾		Deka-Gruppe		Überleitung		Deka-Gruppe	
Wirtschaftliches Ergebnis								IFRS-Ergebnis vor Steuern	
31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
137,3	135,1	– 18,4	– 3,4	165,0	202,5	– 8,4	– 32,9	156,6	169,6
– 164,9	– 8,8	0,1	– 0,1	– 178,0	– 10,6	–	–	– 178,0	– 10,6
12,7	33,7	– 3,9	– 2,2	1.308,9	1.343,7	–	–	1.308,9	1.343,7
– 10,2	– 2,4	– 3,4 ⁷⁾	– 5,5 ⁷⁾	164,9	197,5	76,4	– 25,4	241,3	172,1
0,3	9,7	– 72,9	– 182,4	– 72,9	– 172,5	48,2	35,1	– 24,7	– 137,4
– 24,8	167,3	– 98,6	– 193,6	1.387,9	1.560,6	116,1	– 23,2	1.504,1	1.537,4
64,6	64,8	183,4	153,7	1.098,7	1.085,7	–	–	1.098,7	1.085,7
–	–	18,4	37,3	19,9	41,0	–	–	19,9	41,0
64,6	64,8	201,8	190,9	1.118,5	1.126,7	–	–	1.118,5	1.126,7
– 89,4	102,6	– 300,4	– 384,6	269,4	434,0	116,1	– 23,2	385,5	410,7
2,4	– 12,3	53,1	47,8	–	–	–	–	–	–
– 87,0	90,3	– 247,3	– 336,8	269,4	434,0	116,1	– 23,2	385,5	410,7
0,46	0,37	–	–	0,70	0,69				
480	512	158	178	2.821	2.395				
–	–	–	–	339.160	313.412				
24.824	27.300	20.924	19.659	120.154	141.548				

Überleitung der Segmentergebnisse auf das IFRS-Ergebnis

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Die Segmentaufwendungen beinhalten originäre sowie auf Basis der Kosten- und Leistungsverrechnung zugeordnete Aufwendungen.

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betrugen im Geschäftsjahr –116,1 Mio. Euro (Vorjahr: +23,2 Mio. Euro) und resultieren im Wesentlichen aus nachfolgend dargestellten Sachverhalten.

Das nicht erfolgswirksame Ergebnis betrug im Berichtszeitraum –46,9 Mio. Euro (Vorjahr: +75,3 Mio. Euro). Davon entfielen –58,5 Mio. Euro (Vorjahr: +103,7 Mio. Euro) auf zins- und währungsinduzierte Bewertungsergebnisse von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Finanzinstrumenten. Zudem wurde im nicht erfolgswirksamen Ergebnis der gesamte Zinsaufwand (inklusive Zinsabgrenzung) aus der AT1-Anleihe in Höhe von –28,4 Mio. Euro (Vorjahr: –28,4 Mio. Euro) berücksichtigt. Die erfolgten Ausschüttungen im Vorjahr wurden gemäß IAS 32 direkt im Eigenkapital erfasst. Des Weiteren wurde zur Abdeckung potenzieller Risiken, die in den kommenden Monaten wirksam werden könnten, erstmals im Jahr 2012 ein pauschaler Vorsorgebetrag gebildet. Im Berichtsjahr 2020 belief sich der Vorsorgebestand für diese steuerungsrelevanten Effekte auf –130,0 Mio. Euro (Vorjahr: –170,0 Mio. Euro). Im Berichtsjahr 2020 ergab sich ein Effekt auf das Wirtschaftliche Ergebnis in Höhe von +40,0 Mio. Euro (Vorjahr: +/–0,0 Mio. Euro; Ausweis unter Sonstiges).

Darüber hinaus fand die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern in Höhe von –68,6 Mio. Euro (Vorjahr: –53,7 Mio. Euro) im Wirtschaftlichen Ergebnis Berücksichtigung; davon entfielen –50,4 Mio. Euro (Vorjahr: –38,6 Mio. Euro) auf die Veränderung der Neubewertungsrücklage für Pensionsrückstellungen.

Bei den weiteren in der Überleitungsspalte aufgeführten Beträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen –36,9 Mio. Euro (Vorjahr: 61,7 Mio. Euro) interne Geschäfte, die im Wirtschaftlichen Ergebnis im Wesentlichen im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ferner bestehen Ausweisunterschiede im Finanzergebnis und im Sonstigen betrieblichen Ergebnis durch die unterschiedliche Zuordnung der Ergebniseffekte aus dem Rückerwerb eigener Emissionen.

4 Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Gruppe insgesamt	
Mio. €	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Erträge	1.352,8	1.333,8	147,2	199,7	4,1	3,9	1.504,1	1.537,4
Ergebnis vor Steuern	306,2	287,0	76,7	121,3	2,6	2,4	385,5	410,7
Langfristiges Segmentvermögen ¹⁾	290,6	326,9	33,2	35,7	0,0	0,1	323,8	362,7

¹⁾ Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche

Unter dem langfristigen Segmentvermögen werden ebenfalls die Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen ausgewiesen (vergleiche Note [14] „Bilanzierung von Leasingverhältnissen“).

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

5 Allgemeine Angaben

Die beschriebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden mit Ausnahme der in dieser Note erwähnten Änderungen und der erstmals im Berichtsjahr 2020 angewandten neuen Rechnungslegungsvorschriften (siehe Note [2] „Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften“) angewandt.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in dem Bilanzposten ausgewiesen, in dem das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS sind sowohl Ermessensentscheidungen als auch Schätzungen notwendig. Diese erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard und werden fortlaufend neu bewertet. Sie basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Das Berichtsjahr 2020 war geprägt durch die von der Corona-Krise verursachte Unsicherheit des weltweiten wirtschaftlichen Umfeldes. Hierdurch waren in erhöhtem Maße Schätzungen und Ermessensentscheidungen bezüglich zukunftsbezogener Annahmen notwendig, die sich an diversen Stellen im vorliegenden Konzernabschluss widerspiegeln. Sofern Ermessensentscheidungen des Managements beziehungsweise Schätzungen wesentliche Auswirkungen auf Posten beziehungsweise Sachverhalte haben, werden diese entweder in den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden oder bei den Erläuterungen der entsprechenden Posten ausführlich dargelegt.

Bei nachfolgend aufgelisteten Sachverhalten waren Ermessensentscheidungen beziehungsweise Schätzungen oder eine Kombination aus beiden bei der Bilanzierung und Bewertung erforderlich:

- Klassifizierung von finanziellen Vermögenswerten (siehe Note [8] „Finanzinstrumente“);
- Bildung von Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft sowie Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen (siehe Note [17], [33] und [47] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“);
- Fair-Value-Bewertung von Finanzinstrumenten (siehe Note [68] „Fair-Value-Angaben“)
- Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen (siehe Note [26] und [60] „Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen“);
- Werthaltigkeitstest für Geschäfts- oder Firmenwerte (siehe Note [51] „Immaterielle Vermögenswerte“);
- Bilanzierung von Sonstigen Rückstellungen und sonstigen Verpflichtungen (siehe Note [27] und [61] „Sonstige Rückstellungen“ und Note [76] „Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen“);
- Bilanzierung von Leasingverhältnissen (siehe Note [14] „Bilanzierung von Leasingverhältnissen“) und
- Berücksichtigung latenter Steuern (siehe Note [24] „Ertragsteuern“).

Neben den Ausführungen im Konzernlagebericht finden sich Erläuterungen zu den Auswirkungen der Corona-Krise im Wesentlichen in Note [17], [33] und [47] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“.

Im Berichtsjahr wurden diverse Schätzungsänderungen prospektiv vorgenommen. Diese standen im Zusammenhang mit der Bestimmung des Rechnungszinssatzes für die Bewertung von Pensionsverpflichtungen (siehe hierzu Note [60] „Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen“), mit dem Verfahren zur Ermittlung der Rückstellungen für Garantieprodukte (siehe hierzu Note [61] „Sonstige Rückstellungen“) sowie der Fair-Value-Ermittlung und Level-Einstufung von Finanzinstrumenten (siehe hierzu Note [68] „Fair-Value-Angaben“).

Die Angaben gemäß IFRS 7.31-42 „Finanzinstrumente: Angaben“ zu Art und Ausmaß von Risiken aus Finanzinstrumenten, die ebenfalls Bestandteil des Konzernanhangs sind, erfolgen mit Ausnahme der qualitativen und quantitativen Angaben zum Ausfallrisiko gemäß IFRS 7.35A-36 und Angaben zur Fälligkeitsanalyse gemäß IFRS 7.39(a) und (b) im Risikobericht als Teil des Konzernlageberichts. Die Angaben zum Ausfallrisiko werden im Konzernanhang in Note [17] und Note [47] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“ und die Angaben zur Fälligkeitsanalyse in Note [72] „Restlaufzeitengliederung“ offengelegt.

6 Konsolidierungsgrundsätze

Tochterunternehmen sind Gesellschaften, die von der DekaBank direkt oder indirekt beherrscht werden. Die Beurteilung, ob die DekaBank als Mutterunternehmen Beherrschung ausüben kann und somit eine Konsolidierungspflicht besteht, erfolgt durch die Überprüfung der folgenden drei Kriterien, die kumulativ erfüllt sein müssen:

- Die DekaBank besitzt die Verfügungsgewalt direkt oder indirekt durch Stimmrechte oder andere vertragliche Rechte und hat deshalb die gegenwärtige Fähigkeit zur Lenkung und Festlegung der maßgeblichen Tätigkeit der Unternehmen.
- Die DekaBank ist aus ihrer Beziehung zu dem Unternehmen variablen Rückflüssen ausgesetzt.
- Die DekaBank kann ihre Verfügungsgewalt gegenwärtig nutzen, um diese variablen Rückflüsse zu beeinflussen.

Sind Stimmrechte maßgeblich für die Beurteilung, dann wird Beherrschung angenommen, wenn die DekaBank direkt oder indirekt mehr als die Hälfte der relevanten Stimmrechte hält, die ihr die gegenwärtige Fähigkeit zur Lenkung der maßgeblichen Tätigkeit geben. Bei der Beurteilung, ob Beherrschung vorliegt, werden auch potenzielle Stimmrechte berücksichtigt, soweit diese als substantiell erachtet werden.

In bestimmten Fällen kann Beherrschung über ein anderes Unternehmen auch ohne den Besitz der Mehrheit der relevanten Stimmrechte ausgeübt werden, beispielsweise aufgrund einer oder mehrerer vertraglicher Vereinbarungen oder gesetzlicher Regelungen. Die Beurteilung, ob eine Konsolidierungspflicht vorliegt, erfolgt dabei unter Berücksichtigung sämtlicher vorliegenden Tatsachen und Umstände. Hierbei ist unter anderem auf den Geschäftszweck und die relevante Tätigkeit des zu betrachtenden Unternehmens abzustellen.

Dies gilt insbesondere für strukturierte Unternehmen, die so konzipiert wurden, dass Stimmrechte oder vergleichbare vertragliche Rechte nicht der dominierende Faktor sind, um festzulegen, wer das Unternehmen beherrscht.

Die Deka-Gruppe bezieht deshalb in die Überprüfung der Konsolidierungspflicht auch strukturierte Unternehmen (Investmentfonds, Kreditfinanzierungen und Verbriefungsgesellschaften) ein.

Bei der Beurteilung, ob Beherrschung vorliegt, ist zudem zu prüfen, ob gegebenenfalls eine Prinzipal-Agenten-Beziehung besteht. In diesem Fall lägen die Rechte zur Ausübung der Verfügungsgewalt bei einer weiteren Vertragspartei (Agent), die diese im Auftrag eines Prinzipals ausübt, der somit faktisch die Beherrschung ausübt.

Die Deka-Gruppe verfügt über die Rechte zur Ausübung der Verfügungsgewalt für von der Deka-Gruppe aufgelegte und verwaltete Investmentfonds, welche sie als Agent für alle Anleger in diesen Investmentfonds ausübt. Die DekaBank hält im Rahmen von Anschubfinanzierungen Anteile an konzerneigenen Investmentfonds, um diesen Liquidität zur Verfügung zu stellen. In diesen Fällen kann Beherrschung entstehen, wenn der DekaBank als Anleger im Investmentfonds ein maßgeblicher Anteil der variablen Rückflüsse zuzurechnen ist.

Die Konsolidierung erfolgt ab dem Zeitpunkt, ab dem der Konzern Beherrschung durch die relevante Stimmrechtsmehrheit oder andere vertragliche Vereinbarungen erlangt, und endet zu dem Zeitpunkt, zu

dem keine Möglichkeit der Beherrschung mehr vorliegt. Auf die Einbeziehung von Tochterunternehmen wird verzichtet, wenn diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.

Die DekaBank überprüft ihre Konsolidierungsentscheidungen anlassbezogen sowie mindestens an jedem Bilanzstichtag. Es erfolgt eine erneute Beurteilung, ob Konsolidierungspflicht vorliegt, falls sich Stimmrechtsanteile oder andere Entscheidungsrechte auf Basis von vertraglichen Vereinbarungen oder Änderungen der Finanzierungs-, Eigentums- oder Kapitalstrukturen ergeben.

Veränderungen des Eigentumsanteils an einem Tochterunternehmen, die zu keinem Beherrschungsverlust führen, sind als Transaktionen zwischen Anteilseignern anzusehen und entsprechend in den Gewinnrücklagen zu berücksichtigen.

Verliert die Deka-Gruppe die Beherrschung an einem Tochterunternehmen, so werden die Vermögenswerte und Schulden des Tochterunternehmens und der Buchwert eventuell bestehender nicht beherrschender Anteile am Tochterunternehmen ausgebucht. Eine eventuell erhaltene Gegenleistung und die behaltenen Anteile an dem Tochterunternehmen werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Eine hieraus entstehende Differenz, die dem Mutterunternehmen zuzurechnen ist, wird als Gewinn oder Verlust im Konzernergebnis berücksichtigt. Die in früheren Perioden in den sonstigen erfolgsneutralen Eigenkapitalveränderungen erfassten Beträge werden in das Konzernergebnis oder, falls von anderen IFRS gefordert, in die Gewinnrücklagen umgebucht.

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei welchem die DekaBank über einen maßgeblichen Einfluss verfügt. In der Regel wird ein maßgeblicher Einfluss vermutet, wenn die DekaBank direkt oder indirekt zwischen 20,0 und 50,0 Prozent der Stimmrechtsanteile hält. Hierbei werden auch potenzielle Stimmrechte, die gegenwärtig ausübbar oder wandelbar sind, berücksichtigt.

Bei einem Stimmrechtsbesitz von weniger als 20,0 Prozent sind bei der Beurteilung, ob ein maßgeblicher Einfluss besteht oder nicht, unter anderem weitere Faktoren wie beispielsweise die Möglichkeit der Deka-Gruppe, die Vertretung in Leitungs- und Aufsichtsgremien des Beteiligungsunternehmens auszuüben, oder das Vorliegen wesentlicher Geschäftsvorfälle zwischen der Deka-Gruppe und dem Beteiligungsunternehmen zu berücksichtigen. Falls die genannten Rechte anderen Gesellschaftern zustehen, ist es möglich, dass ein maßgeblicher Einfluss nicht ausgeübt werden kann, obwohl der Stimmrechtsanteil mindestens 20,0 Prozent beträgt.

Gemeinsame Vereinbarungen im Sinne des IFRS 11 bestehen bei der Deka-Gruppe ausschließlich in Form von Gemeinschaftsunternehmen. Gemeinschaftsunternehmen zeichnen sich dadurch aus, dass die Partnerunternehmen die gemeinschaftliche Führung über die paritätisch vorhandenen Stimmrechte ausüben. Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at-equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Die Konsolidierung der Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt beziehungsweise zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender positiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den Immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen, auch unterjährig, auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert (siehe Note [51] „Immaterielle Vermögenswerte“). Sofern

Anteile Konzernfremder am Eigenkapital beziehungsweise am Ergebnis der Tochtergesellschaften der Bank existieren, werden diese im Posten Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital beziehungsweise im Posten Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die unwesentlichen Anteile Konzernfremder an Investmentfonds und an Personengesellschaften stellen, sofern diese ein jederzeitiges Rückgaberecht haben, aus Sicht der Gruppe Fremdkapital dar und werden entsprechend als Sonstige Passiva ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen (verbundene und strukturierte Unternehmen) sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Tochterunternehmen (verbundene und strukturierte Unternehmen) sowie Gemeinschafts- und assoziierte Unternehmen sind aus der Anteilsbesitzliste (siehe Note [83] „Anteilsbesitzliste“) ersichtlich.

7 Konsolidierungskreis

Die Änderungen im Berichtsjahr 2020 ergeben sich durch die Entkonsolidierung von drei Gesellschaften (davon zwei strukturierte Unternehmen). Die Gesellschaft International Fund Management S.A., Luxemburg wurde im ersten Halbjahr 2020 liquidiert. Bei dem strukturierten Unternehmen Treasury Two Shipping Limited, Majuro (Marshallinseln) liegt keine weitere Beherrschung gemäß IFRS 10 vor, da die Geschäftsbeziehung beendet wurde. Des Weiteren wurden die Anteile an dem strukturierten Unternehmen A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main vollständig zurückgegeben.

Ferner wurde die Gesellschaft DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg in Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg umfirmiert.

Für detaillierte Informationen zur Zusammensetzung der Gruppe verweisen wir auf Note [81] „Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen“ beziehungsweise auf die Anteilsbesitzliste Note [83].

8 Finanzinstrumente

Ansatz von Finanzinstrumenten

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IFRS 9 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag. Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Kassakäufen und -verkäufen, deren Erfüllungstag nach dem Bilanzstichtag liegt, werden erfolgswirksam erfasst und in den Sonstigen Aktiva beziehungsweise Passiva ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen oder verfallen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind.

Wird ein bestehender Vermögenswert der Kategorien AC und FVOCI modifiziert, wird geprüft, ob es sich um eine signifikante Modifikation handelt, die zu einem Abgang des Vermögenswerts führt. Die Beurteilung, ob eine signifikante Modifikation vorliegt oder nicht, erfolgt sowohl anhand qualitativer als auch quantitativer Kriterien. Qualitative Indikatoren für eine signifikante Modifikation der vertraglichen Zahlungsströme sind unter anderem ein Schuldnerwechsel oder Anpassungen bei wesentlichen Sicherheiten. Darüber hinaus ist eine Modifikation als signifikant einzustufen, wenn aus der Anpassung eine Barwertdifferenz zwischen dem ursprünglichen und neuen finanziellen Vermögenswert in Höhe von mindestens 10 Prozent resultiert. Infolgedessen gilt der ursprüngliche finanzielle Vermögenswert als abgegangen und der modifizierte finanzielle Vermögenswert als neu zugegangen. Die Differenz zwischen den beiden Buchwerten wird erfolgswirksam erfasst. Eine nicht signifikante Modifikation hingegen führt lediglich zu einer Anpassung des Bruttobuchwerts des modifizierten finanziellen Vermögenswerts. Die Differenz zwischen den ursprünglichen vertraglichen Zahlungsströmen und den mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz abgezinsten modifizierten Zahlungsströmen wird erfolgswirksam als Modifikationsgewinn beziehungsweise Modifikationsverlust im GuV-Posten Zinsergebnis beziehungsweise Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft erfasst.

Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Wird eine bestehende finanzielle Verbindlichkeit der Kategorie AC durch eine Verbindlichkeit mit demselben Kreditnehmer mit grundverschiedenen Vertragsbedingungen ausgetauscht oder eine finanzielle Verbindlichkeit der Kategorie AC wesentlich modifiziert, so ist die ursprüngliche Verbindlichkeit auszubuchen und eine neue Verbindlichkeit einzubuchen. Die Differenz zwischen den beiden Buchwerten wird ergebniswirksam erfasst.

Kategorisierung von Finanzinstrumenten

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welcher IFRS-9-Bewertungskategorie sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden.

Die Klassifizierungsregeln des IFRS 9 sehen ein Klassifizierungsmodell für Vermögenswerte vor, das sich aus dem zugrunde liegenden Geschäftsmodell und den vertraglichen Zahlungsströmen ergibt.

Das Geschäftsmodell spiegelt wider, wie die finanziellen Vermögenswerte verwaltet werden, um daraus Zahlungsströme zu generieren.

In der Deka-Gruppe wird für Klassifizierungszwecke gemäß IFRS 9 zwischen nachfolgenden Geschäftsmodellen differenziert:

„Halten“:	Die finanziellen Vermögenswerte werden mit dem Ziel gehalten, die vertraglichen Zahlungsströme zu vereinnahmen.
„Halten und Verkaufen“:	Die finanziellen Vermögenswerte werden mit dem Ziel gehalten, sowohl die vertraglichen Zahlungsströme zu vereinnahmen als auch die finanziellen Vermögenswerte zu verkaufen.
„Residual“:	Dieses Geschäftsmodell kommt für finanzielle Vermögenswerte zur Anwendung, die weder dem Geschäftsmodell „Halten“ noch dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet werden.

Die Beurteilung des Geschäftsmodells für finanzielle Vermögenswerte erfolgt auf Basis einer Gruppe von finanziellen Vermögenswerten (Portfolios). Für die Abgrenzung der jeweiligen Geschäftsmodelle wird auf die tatsächlichen Gegebenheiten zum Zeitpunkt der Beurteilung abgestellt. Hierbei werden unter anderem nachfolgende Faktoren berücksichtigt:

- die gruppenweite Geschäfts- und Risikostrategie;
- die Art und Weise, wie die Performance des Geschäftsmodells in den jeweiligen Geschäftsfeldern (und der in diesen Geschäftsfeldern gehaltenen finanziellen Vermögenswerte) bewertet und den Mitgliedern des Managements in Schlüsselpositionen der Deka-Gruppe berichtet wird;
- die Häufigkeit, das Volumen und die Zeitpunkte von Verkäufen in vorherigen Perioden, die Gründe für diese Verkäufe und die Erwartungen in Bezug auf künftige Verkaufsaktivitäten.

Insofern obliegt die Festlegung letztendlich den Mitgliedern des Managements in Schlüsselpositionen der Deka-Gruppe.

Verkäufe aus „Halte-Portfolios“ werden als unschädlich für das Geschäftsmodell „Halten“ angesehen, wenn sie aus bestimmten Gründen, unregelmäßig oder in unwesentlichem Umfang (sowohl einzeln als auch aggregiert betrachtet) erfolgen. Die Überprüfung der Unschädlichkeit von Verkäufen aus „Halte-Portfolios“ erfolgt in der Deka-Gruppe je Portfoliogruppe. Hierfür wurden sowohl qualitative Kriterien als auch quantitative Schwellenwerte (sowohl bestands- als auch ergebnisbezogen) definiert. Demnach wird in der Deka-Gruppe beispielsweise eine Veräußerung von Finanzinstrumenten aufgrund einer Verschlechterung des Kreditrisikos des Schuldners oder eine Veräußerung kurz vor Fälligkeit (mit Veräußerungserlösen, die nahezu den ausstehenden vertraglichen Zahlungsströmen entsprechen) als unschädlich für eine bestehende Halteabsicht angesehen.

Für finanzielle Vermögenswerte, die dem Geschäftsmodell „Halten“ oder „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind, ist zur Bestimmung der IFRS-9-Bewertungskategorie beim erstmaligen Ansatz die Prüfung des Zahlungsstromkriteriums erforderlich. Bei der Überprüfung, ob es sich bei den vertraglichen Zahlungsströmen ausschließlich um Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag handelt, sind die Vertragsbedingungen bei Zugang auf Ebene des einzelnen finanziellen Vermögenswerts zu analysieren. Hierbei werden insbesondere vertragliche Regelungen analysiert, durch die der zeitliche Anfall oder die Höhe der vertraglichen Zahlungsströme verändert werden kann, wie beispielsweise Vertragsverlängerungs- und Kündigungsoptionen, variable oder bedingte Zinszahlungsvereinbarungen und Vereinbarungen mit Rückgriffsrechten auf bestimmte Vermögenswerte (sogenannte Non-Recourse-Finanzierungen).

Die Überprüfung des Zahlungsstromkriteriums bei Non-Recourse-Finanzierungen erfolgt bei der Deka-Gruppe auf Basis eines mehrstufigen Prüfverfahrens. Im ersten Schritt wird untersucht, ob bei der jeweiligen Finanzierung gegebenenfalls eine SPPI-schädliche Nebenabrede vorliegt. Diese Prüfung erfolgt unabhängig von der Art der Finanzierung. Im zweiten Schritt erfolgt die Identifikation von Non-Recourse-Finanzierungen. Hierunter fallen im Wesentlichen Finanzierungen von Zweckgesellschaften, die dadurch gekennzeichnet sind, dass die Deka-Gruppe zur Befriedigung ihrer Forderung lediglich ein Rückgriffsrecht auf die Vermögenswerte der Zweckgesellschaft beziehungsweise Zahlungsströme aus diesen Vermögenswerten hat. Das Zahlungsstromkriterium bei diesen Finanzierungen ist immer dann erfüllt, wenn nach wirtschaftlicher Betrachtung aller vorliegenden Informationen das Kreditrisiko und nicht das Investitionsrisiko des Kreditnehmers bei der jeweiligen Finanzierung überwiegt. In der Deka-Gruppe werden hierbei üblicherweise Faktoren wie beispielsweise das Mindestrating nach Kreditrisikostategie, der Loan-to-Value (LTV), zusätzlich gestellte Sicherheiten sowie die Eigenmittelausstattung des Kreditnehmers berücksichtigt. Finanzierungen, bei denen die vollständige Kreditrückzahlung im Wesentlichen von der Wertentwicklung des finanzierten Vermögenswerts abhängt, verstoßen gegen das Wesen einer einfachen Kreditvereinbarung und sind demnach erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

Alle vertraglichen Zahlungsströme des finanziellen Vermögenswerts dürfen ausschließlich aus der Rückzahlung und Verzinsung des ausstehenden Kapitalbetrags bestehen (SPPI-Kriterium), wobei Zinsen im Wesentlichen die Vergütung für den Zeitwert des Geldes und das Kreditrisiko darstellen. Darüber hinaus können einfache Kreditvereinbarungen auch Entgelte für andere Kreditrisiken (beispielsweise Liquiditätsrisiko) sowie Kosten, die in Verbindung mit dem Halten des finanziellen Vermögenswertes über einen bestimmten Zeitraum (beispielsweise Service- oder Verwaltungskosten) stehen, beinhalten.

Ist das Zahlungsstromkriterium erfüllt, erfolgt im Geschäftsmodell „Halten“ eine Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten, im Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ eine erfolgsneutrale Bewertung zum Fair Value. Finanzielle Vermögenswerte, die entweder mit Handelsabsicht gehalten werden oder dem Geschäftsmodell „Residual“ zugeordnet sind, werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Erläuterung der einzelnen IFRS-9-Bewertungskategorien

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte (AC)

Dieser Kategorie werden finanzielle Vermögenswerte zugeordnet, die einem Portfolio mit dem Geschäftsmodell „Halten“ angehören und deren Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag bestehen.

Die Zugangsbewertung der finanziellen Vermögenswerte in dieser Kategorie erfolgt zum Fair Value. Die Folgebewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode. Zinserträge, Wertminderungen, Abgangsergebnisse sowie Effekte aus der Währungsumrechnung sind erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Die Ermittlung von Wertminderungen erfolgt nach dem Expected Credit Loss Model des IFRS 9.

Hier werden in der Deko-Gruppe üblicherweise Kredite und Wertpapiere zugeordnet, sofern sie nicht bereits bei Erwerb zur Veräußerung vorgesehen sind oder der Liquiditätssteuerung dienen und das SPPI-Kriterium erfüllen.

Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Vermögenswerte (FVOCI)

Diese Kategorie umfasst finanzielle Vermögenswerte, die einem Portfolio mit dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind und deren Zahlungsströme ausschließlich Zins- und Tilgungszahlungen auf den ausstehenden Kapitalbetrag beinhalten.

Die Zugangs- und Folgebewertung der finanziellen Vermögenswerte dieser Kategorie erfolgt zum Fair Value. Die Wertänderungen sind dabei grundsätzlich erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) zu erfassen, bis der finanzielle Vermögenswert ausgebucht oder umklassifiziert wird. Zinserträge, Wertminderungen sowie Effekte aus der Währungsumrechnung sind hingegen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Die Ermittlung von Wertminderungen erfolgt nach dem Expected Credit Loss Model des IFRS 9 analog der finanziellen Vermögenswerte, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden. Bei Ausbuchung oder Umklassifizierung ist der kumulierte Gewinn oder Verlust, der im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst worden ist, in die Gewinn- und Verlustrechnung umzugliedern.

Hier sind in der Deko-Gruppe Wertpapierbestände (Fremdkapitalinstrumente) zugeordnet, die der Liquiditätssteuerung dienen.

Für Eigenkapitalinstrumente, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, besteht beim erstmaligen Ansatz das unwiderrufliche Wahlrecht, diese ebenfalls erfolgsneutral zum Fair Value zu bewerten. Dieses Wahlrecht wird in der Deko-Gruppe gegenwärtig nicht ausgeübt, sodass Eigenkapitalinstrumente immer erfolgswirksam zum Fair Value bilanziert werden. Eigenkapitalinstrumente, die zu Handelszwecken gehalten werden, sind grundsätzlich zum Fair Value zu bewerten.

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete Vermögenswerte (FVTPL)

Dieser Kategorie sind finanzielle Vermögenswerte zugeordnet, die zu Handelszwecken gehalten werden.

Darüber hinaus werden finanzielle Vermögenswerte, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden und weder dem Geschäftsmodell „Halten“ noch „Halten und Verkaufen“ angehören, ebenfalls dieser Kategorie zugeordnet. Erfüllt ein nicht zu Handelszwecken gehaltener finanzieller Vermögenswert innerhalb des Geschäftsmodells „Halten“ oder „Halten und Verkaufen“ nicht die Voraussetzungen des Zahlungsstromkriteriums, so ist der finanzielle Vermögenswert ebenfalls verpflichtend als erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

Zudem besteht die Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte (ausschließlich Fremdkapitalinstrumente) im Zugangszeitpunkt unwiderruflich dieser Bewertungskategorie zuzuordnen, wenn hierdurch Ansatz- oder Bewertungsinkongruenzen beseitigt oder wesentlich verringert werden können (sogenannter Accounting Mismatch). Von dieser Option macht die Deka-Gruppe unter IFRS 9 derzeit keinen Gebrauch.

Diese finanziellen Vermögenswerte sind zum Zugangszeitpunkt wie auch in den Folgeperioden erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

Dieser Kategorie werden in der Deka-Gruppe üblicherweise Wertpapiere, Forderungen, sämtliche Derivate (die nicht in einer Sicherungsbeziehung designed sind), Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen zugeordnet.

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten (LFV)

Innerhalb dieser Kategorie werden finanzielle Verbindlichkeiten unterschieden, die entweder dem Handelsbestand zugeordnet sind oder im Zugangszeitpunkt, unter Erfüllung bestimmter Voraussetzungen, unwiderruflich zum Fair Value designed wurden (Fair-Value-Option). Finanzielle Verpflichtungen dieser Kategorie werden grundsätzlich erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Handelsbestand werden finanzielle Verpflichtungen klassifiziert, bei welchen die kurzfristige Gewinnerzielungsabsicht in Verbindung mit kundenorientierter Produktauflage im Fokus steht.

Zum Fair Value designede Verbindlichkeiten ergeben sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IFRS 9. Es werden jene finanziellen Verbindlichkeiten designed, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Darüber hinaus wird die Fair-Value-Option für finanzielle Verpflichtungen zur Vermeidung der potenziellen Trennungspflicht eingebetteter Derivate sowie zur Beseitigung oder wesentlichen Verringerung von Ansatz- und Bewertungsinkongruenzen (Accounting Mismatch) ausgeübt.

Die Fair-Value-Änderungen der designeden Verbindlichkeiten, die auf Änderungen des eigenen Kreditrisikos (own credit risk) entfallen, sind nicht erfolgswirksam, sondern erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) zu erfassen. Die erfolgsneutrale Erfassung im Eigenkapital ist jedoch dann nicht vorzunehmen, wenn dadurch eine Ansatz- oder Bewertungsinkongruenz entsteht beziehungsweise vergrößert wird. Bei Abgang ist eine Umbuchung (sogenanntes Recycling) der im sonstigen Ergebnis (OCI) erfassten kumulierten Wertänderungen in die Gewinn- und Verlustrechnung nicht zulässig. Hingegen ist eine Umbuchung aus dem sonstigen Ergebnis (OCI) in die Gewinnrücklagen möglich. Effekte aus dem eigenen Kreditrisiko werden damit grundsätzlich nicht GuV-wirksam.

Die bonitätsinduzierte Wertänderung – unabhängig davon, ob eine erfolgswirksame oder erfolgsneutrale Erfassung erfolgt – ermittelt die Bank als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis aus einer Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung zuzüglich des Spreads, der zum Zeitpunkt der Veräußerung am Markt für Verbindlichkeiten mit

vergleichbarer Ausgestaltung galt. Das bonitätsinduzierte Bewertungsergebnis während der Berichtsperiode ermittelt sich aus der Veränderung dieses Unterschiedsbetrags bezogen auf das am Stichtag vorliegende Nominal. Diese Ermittlungsmethode berücksichtigt alle relevanten verfügbaren Daten für die Bestimmung der bonitätsinduzierten Wertänderung der designierten Finanzinstrumente und ist daher angemessen.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten (LAC)

Diese Kategorie beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht der Kategorie „Ergebniswirksam zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten“ zugeordnet werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode bilanziert.

9 Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, den man in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswerts erhalten oder bei der Übertragung einer Schuld zahlen würde.

Die Ermittlung des Fair Value von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen beziehungsweise beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen der Bank in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung der Bank. Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Sofern für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten Geld- und Briefkurse existieren, ist nach den Vorschriften des IFRS 13 der Preis für die Fair-Value-Ermittlung zu verwenden, der innerhalb der Geld-Brief-Spanne den Fair Value am besten widerspiegelt, wobei die Bewertung zu Mittelkursen eine zulässige Konvention darstellt. Die DekaBank bewertet Finanzinstrumente grundsätzlich zu Mittelkursen. Für illiquide Finanzinstrumente, die in der Fair-Value-Hierarchie Level 3 zugeordnet sind, wird eine Bewertungsanpassung für die Geld-Brief-Spanne (Bid-ask Adjustments) berücksichtigt.

Zudem berücksichtigt die Bank bei der Bewertung von OTC-Derivaten Credit Valuation Adjustments (CVA) beziehungsweise Debit Valuation Adjustments (DVA), um dem Kreditrisiko des Kontrahenten beziehungsweise dem eigenen Kreditrisiko Rechnung zu tragen, wenn diese nicht bereits an anderer Stelle in das Bewertungsmodell einbezogen wurden. Soweit für Kontrahenten ein Netting-Agreement vorliegt, erfolgt die Berechnung auf Ebene des Kontrahenten auf Basis der Nettoposition, in den übrigen Fällen erfolgt die Berechnung anhand der Einzelpositionen. Die Deka-Gruppe berücksichtigt ein Funding Valuation Adjustment (FVA), welches die marktimplizierten Refinanzierungskosten für nicht besicherte derivative Positionen darstellt. Die Fristigkeit der Finanzierung wird dabei als wichtiger Bestandteil des beizulegenden Zeitwerts für nicht besicherte Derivate angesehen.

10 Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Die Deko-Gruppe schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Hinsichtlich einer Beschreibung der übergeordneten Risikomanagementstrategie wird auf den Risikobericht verwiesen. Zu Sicherungszwecken abgeschlossene Derivate können unter bestimmten Voraussetzungen zusammen mit qualifizierenden Grundgeschäften als bilanzielle Sicherungsbeziehung (sogenanntes Hedge Accounting) bilanziert werden. Mit der Erstanwendung des IFRS 9 hat der IASB die Möglichkeit geschaffen, die bisherigen Vorschriften von IAS 39 Hedge Accounting bis auf Weiteres anstelle der Neuregelungen zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen unter IFRS 9 anzuwenden. Die Deko-Gruppe hat von diesem Wahlrecht auch zunächst Gebrauch gemacht.

Entsprechend ihrer Ausrichtung schließt die Deko-Gruppe im Bankbuch schwerpunktmäßig zinsabhängige Produkte ab, bei denen ein wesentlicher Teil der Marktwertänderung in Transaktionswährung aus der Zinskomponente resultiert. Allgemeine Zinsrisiken werden systematisch gegen Marktschwankungen abgesichert. Zur Steuerung dieses Risikos werden insbesondere Zinsswaps verwendet.

Allgemeine Zinsrisiken resultieren aus den Veränderungen währungsspezifischer Benchmark-Zinskurven (in der Regel Swapkurven) und deren Volatilität. Der fixierte Zinssatz einer Position kann durch künftige Marktentwicklungen vom relevanten Marktzins abweichen. Dadurch kommt es zu Wertveränderungen des Finanzproduktes. Der Wert einer erworbenen Anleihe mit fester Zinsbindung sinkt beispielsweise, wenn der Marktzins steigt. Änderungen im Risikoprofil des Bankbuchs werden in der Steuerung mittels Sensitivitätskennzahlen überwacht und entsprechend der angestrebten Zinsposition abgesichert, soweit sich die Zinsrisiken nicht bereits innerhalb des originären aktivischen und passivischen Bankgeschäfts ausgleichen. Die zur Steuerung des Zinsrisikos eingesetzte Position der Sicherungsinstrumente wird mit den Änderungen des Zinsrisikos fortlaufend angepasst. Generell strebt die Deko-Gruppe bei der Absicherung der Grundgeschäfte mit derivativen Sicherungsinstrumenten eine Kongruenz der Parameter wie beispielsweise Laufzeit und Tilgungsstruktur an. Das Risiko von zinsinduzierten Marktpreisänderungen bei aktivischen Festzinspositionen wird durch den Abschluss von sogenannten Payer Swaps (Deko-Gruppe zahlt feste Zinsen und erhält variable Zinsen) kompensiert. Bei passivischen Festzinspositionen sichert sich die Deko-Gruppe mittels sogenannter Receiver Swaps (Deko-Gruppe zahlt variable Zinsen und erhält feste Zinsen) gegen das Risiko ab.

Neben den Zinsrisiken resultieren aus den originären Bankgeschäften der Deko-Gruppe auch Währungsrisiken, nämlich dann, wenn sich in einer Fremdwährung die aktivischen Währungsgeschäfte und die passivischen Währungsgeschäfte nicht betrags- und laufzeitmäßig ausgleichen. In diesen Fällen werden derivative und originäre Währungssicherungsgeschäfte getätigt, um die Währungsrisiken und Inkongruenzen der Laufzeiten im Rahmen einer Makro-Steuerung zu begrenzen.

Das Währungsrisiko ergibt sich aus möglichen Änderungen der Wechselkurse für diejenigen Fremdwährungen, in denen die Deko-Gruppe originäre Bankgeschäfte tätigt. Wenn der Wert der ausländischen Währung im Vergleich zum Euro fällt, sinkt der Euro-Wert der aktivischen Fremdwährungsposition. Sofern in diesem Fall keine oder keine ausreichend hohen originären Finanzierungsmittel in der relevanten Fremdwährung bestehen, sichert sich die Deko-Gruppe im Rahmen der Makro-Steuerung beispielsweise mittels Cross-Currency-Swaps, in dem die Bank Euro erhält und Fremdwährung zahlt, ab.

Fair Value Hedges für Zinsrisiken

Um den zuvor beschriebenen Zinsrisikosteuerungsansatz der Bank bilanziell abbilden zu können, werden in der Deko-Gruppe gezielt bilanzielle Sicherungsbeziehungen gebildet. Die maßgebliche Zielsetzung bei der Bildung und Auflösung dieser bilanziellen Sicherungsbeziehungen ist die weitgehende Vermeidung einer inkonsistenten zinsinduzierten Bewertung von Bilanzaktiva und -passiva. Um dieses Ziel zu erreichen, ist es nicht notwendig, sämtliche Risikopositionen in bilanzielle Sicherungsbeziehungen zu designieren, da sich ein Teil der Geschäfte hinsichtlich der Bewertung des Zinsrisikos gegenseitig ausgleicht. Die zu designierenden Sicherungsbeziehungen werden in einem dynamischen Prozess bestimmt. Die in der Deko-Gruppe im

Rahmen dieses Prozesses designierten Sicherungsbeziehungen sind ausschließlich Mikro-Fair-Value-Hedges des Swapkurvenrisikos.

Bilanzielle Sicherungsbeziehungen müssen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Darüber hinaus verlangt IFRS 9 fortwährend eine prospektive Effektivitätsbeurteilung, das heißt eine Beurteilung, ob in der Zukunft mit hohen Wertausgleichen zwischen Grund- und Sicherungsgeschäft gerechnet werden kann. Die Deka-Gruppe weist die prospektive Effektivität mittels Regressionsanalyse nach. Ist eine Sicherungsbeziehung im Zeitablauf gemäß prospektiver Effektivitätsbeurteilung zu irgendeinem Zeitpunkt nicht mehr als effektiv einzustufen, wird sie aufgelöst. Eine Sicherungsbeziehung ist ferner aufzulösen, sofern das Grund- oder Sicherungsgeschäft bilanziell ausgebucht wird, sich die Risikomanagement-Zielsetzung ändert oder das Kreditrisiko die Wertänderungen der Geschäfte zu dominieren beginnt.

Bei Zins-Fair-Value-Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im „Ergebnis aus Fair Value Hedges“ erfasst. Die abgesicherte Zinskomponente der Grundgeschäfte wird hierfür als Fair-Value-Änderung des Grundgeschäftes aufgrund einer Änderung der währungsspezifischen 3-Monats-basierten Swapkurve berechnet. Der bei Hedge-Begründung auf der Seite des Grundgeschäftes vorliegende Bewertungs-Spread (im Vergleich zum Swapsatz) wird dabei über die gesamte Hedgelaufzeit konstant gehalten. Die Wertänderung bezogen auf das abgesicherte Zinsrisiko (Swapkurve) macht – gegebenenfalls zusammen mit den Gewinnen oder Verlusten aus der Währungsumrechnung bei Fremdwährungsgeschäften – in der Regel den Hauptteil der marktpreisrisikobedingten Wertänderung des Grundgeschäftes aus.

Zwischen den designierten Grundgeschäften und den Sicherungsgeschäften besteht eine enge wirtschaftliche Beziehung im Sinne des IFRS 9, da der Swapsatz sowohl in die Preisfindung der originär bewerteten Grundgeschäfte als eine wesentliche Preiskomponente eingeht als auch das Underlying der laufzeitkongruenten Sicherungsgeschäfte ist.

Da es bei den Sicherungsbeziehungen kein Basisrisiko im Sinne des IFRS 9 gibt, welchem durch eine Rekalibrierung der Sicherungsquote systematisch entgegengewirkt werden könnte, sichert bei den designierten Zins-Fair-Value-Hedges eine Einheit Sicherungsgeschäft grundsätzlich auch eine Einheit Grundgeschäft ab.

Im Rahmen von Zins-Fair-Value-Hedge-Accounting wird mittel- und langfristiges Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäft als Grundgeschäft designiert. Die als Grundgeschäft designierten finanziellen Vermögenswerte haben die Bewertungskategorien AC und FVOCI, die als Grundgeschäft designierten finanziellen Verbindlichkeiten haben die Bewertungskategorie LAC. Die auf Basis von Fair Value Hedges gesicherten Grundgeschäfte werden in demselben Bilanzposten wie nicht gesicherte Geschäfte gezeigt. Bei den zinsgesicherten Grundgeschäften der Bewertungskategorien AC und LAC wird der Buchwert um die auf das abgesicherte Risiko zurückzuführende Fair-Value-Änderung (sog. Hedge Adjustment) angepasst. Die im Fair Value Hedge eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als „Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“ beziehungsweise „Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“ ausgewiesen.

Zu erwartende Ineffektivitäten bei den Zins-Fair-Value-Hedges resultieren hauptsächlich aus dem Unterschied in der Diskontierung bei Grund- und Sicherungsgeschäften. Dieser besteht darin, dass die mit Barsicherheiten besicherten derivativen Sicherungsgeschäfte auf Basis von OIS-Kurven bewertet werden, während die Grundgeschäfte auf Basis von 3-Monats-basierten Swapkurven bewertet werden (somit verursachen Veränderungen des Tenor-Basis-Spreads zwischen der 3-Monats-basierten Swapkurve und der OIS-Kurve eine Hedge-Ineffektivität). Ein weiterer Grund für zu erwartende Ineffektivitäten liegt im gegebenenfalls am Stichtag bestehenden beizulegenden Zeitwert der Referenzzinskomponente der variablen Seiten der derivativen Sicherungsgeschäfte.

Fair Value Hedges für Währungsrisiken

Seit dem Berichtsjahr 2019 bildet die Deka-Gruppe die zuvor beschriebene Makro-Währungssicherungsstrategie durch die Designation von Währungs-Fair-Value-Sicherungsbeziehungen ab. Hierzu wird eine sogenannte Bottom-Layer-Hedge-Designation genutzt, die zu den Gruppen-Hedges nach IFRS 9 gehört. Bei dieser Art der Designation wird pro designierter Währung der Bodensatz (Bottom Layer) aus einer Grundgeschäftsgesamtheit mit den dazugehörigen Cross-Currency-Swaps in eine Währungs-Fair-Value-Sicherungsbeziehung designiert.

Die Grundgeschäftsgesamtheit im oben genannten Sinne umfasst bei der Deka-Gruppe finanzielle Vermögenswerte mit den Bewertungskategorien AC und FVOCI. Produktseitig sind Kreditforderungen, Wertpapiere sowie Geldforderungen aus Geldhandelsaktivitäten einbezogen. Als Sicherungsgeschäfte werden die im Rahmen der Makro-Steuerung abgeschlossenen Cross-Currency-Swaps designiert, wobei deren Währungsbasis-Element jeweils von der Designation als sog. Hedge-Kosten ausgeschlossen wird. Die auf das Währungsbasis-Element entfallenden Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der Cross-Currency-Swaps werden im Zeitraum des Fortbestehens der Sicherungsbilanzierung erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (beziehungsweise kumuliert in der Neubewertungsrücklage für Währungs-Fair-Value-Hedges, die Bestandteil des kumulierten OCI ist) erfasst. Die übrigen Wertänderungen der designierten Cross-Currency-Swaps werden zusammen mit der kassakursbedingten Wertänderung der Grundgeschäfte im Ergebnis aus Fair Value Hedges erfasst. Die Änderungen aufgrund des gesicherten Risikos (kassakursbedingten Wertänderungen) der Grundgeschäfte machen – gegebenenfalls zusammen mit den zinsbedingten Barwertveränderungen bei Festzinsgeschäften – den Hauptteil der marktpreisrisikobedingten Wertänderungen der Grundgeschäfte aus.

Im Währungsmanagement der Deka-Gruppe wird gegenwärtig keine Währung mithilfe von Sicherungsgeschäften in einer anderen, hoch korrelierten Währung gesichert. Entsprechend haben die gebildeten bilanziellen Sicherungsbeziehungen die Eigenschaft, dass die Währung von Grund- und Sicherungsgeschäft jeweils exakt übereinstimmt (es gibt in diesen Sicherungsbeziehungen keine Basisrisiken).

Zwischen den designierten Grundgeschäften und den Sicherungsgeschäften besteht folglich immer eine enge wirtschaftliche Beziehung im Sinne des IFRS 9. Daher wird eine gesicherte Währungseinheit immer durch eine Währungseinheit Derivat abgesichert. Diese Hedge-Quote von 1:1 besteht auch im Zeitablauf fort, da eine Rekalibrierung der Sicherungsquote im Sinne des IFRS 9 aufgrund des fehlenden Basisrisikos entfällt.

Die prospektive Effektivitätsbeurteilung für die Währungs-Fair-Value-Hedges wird bei der Deka-Gruppe initial und fortlaufend durch die Critical-Term-Match-Methode vorgenommen, bei der die wesentlichen Critical Terms von Grundgeschäft und Sicherungsinstrument (Währung, Nominal und Laufzeit) miteinander verglichen werden. Sobald das Kreditrisiko die Wertänderung eines finanziellen Vermögenswertes zu dominieren beginnt, wird dieser aus der Grundgeschäftsgesamtheit ausgeschlossen. Eine Sicherungsbeziehung ist anteilig aufzulösen, sofern eine Übersicherung besteht.

Auch wenn die wesentlichen Critical Terms von Grund- und Sicherungsgeschäft übereinstimmen, ist eine gewisse Ineffektivität für die Währungs-Fair-Value-Hedges im Zeitablauf zu erwarten. Diese hat ihre Ursache darin, dass auch nach der Abspaltung des Währungsbasis-Elements die beiden variablen Legs eines als Sicherungsinstrument verwendeten Cross Currency Swap am Bilanzstichtag ein Zinsbewertungsergebnis aufweisen, während das Grundgeschäft nur kassakursbewertet wird.

Der bilanzielle Ausweis des währungsgesicherten Grundgeschäfts ist unverändert zu nicht gesicherten Geschäften. Der Ausweis der Sicherungsgeschäfte erfolgt in der Bilanz unter „Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“ beziehungsweise „Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“.

Außer den beiden vorgenannten Arten von Fair Value Hedges gibt es in der Deka-Gruppe keine weitere Anwendung von Hedge Accounting. Die Note [39] „Ergebnis aus Fair Value Hedges“, Note [49] „Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“, Note [59] „Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten“ und Note [73] „Weitere Angaben zum Hedge Accounting“ legen detaillierte quantitative Angaben über Fair Value Hedges für Zinsrisiken beziehungsweise Währungsrisiken dar.

11 Strukturierte Produkte

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivatives) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Sofern es sich bei dem Basisvertrag um einen finanziellen Vermögenswert nach IFRS 9 handelt, ist das eingebettete Derivat einheitlich mit dem Basisvertrag nach IFRS 9 zu bilanzieren. Die Würdigung der Zahlungsstrombedingung strukturierter finanzieller Vermögenswerte ist entsprechend auf dessen Gesamtheit einschließlich des eingebetteten Derivats vorzunehmen.

Eingebettete Derivate, bei deren Basisvertrag es sich nicht um einen finanziellen Vermögenswert nach IFRS 9 handelt, sind unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet;
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine enge Verbindung mit den wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden, sofern es sich um ein eigenständiges Finanzinstrument handeln würde, die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

Am Bilanzstichtag lagen keine trennungspflichtigen Basisverträge vor.

12 Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung in der Deka-Gruppe erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten sowie schwebende Fremdwährungskassageschäfte werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Handelsergebnis ausgewiesen, um die Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung den erfassten Beträgen aus den zugehörigen währungsspezifischen Transaktionen (Derivate), die diese monetären Vermögenswerte und Verbindlichkeiten absichern, anzugleichen.

Nicht monetäre Posten werden entsprechend ihrem jeweiligen Bewertungsmaßstab umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet.

Realisierte Aufwendungen und Erträge werden mit dem zum Zeitpunkt ihrer Realisierung gültigen Kassakurs umgerechnet.

Die Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Posten der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf

der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden im Eigenkapitalposten Rücklage aus der Währungs-umrechnung ausgewiesen.

13 Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

In der Deko-Gruppe werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Bewertungskategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen beziehungsweise geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber beziehungsweise eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert. Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Pensionsgeschäften werden bei Erfüllung der Saldierungskriterien des IAS 32 miteinander verrechnet und auf Nettobasis in der Bilanz unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden sowie Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten beziehungsweise Kunden ausgewiesen.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurücküberträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten beziehungsweise in der Bilanz des Entleihers als Forderungen ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei unterliegen die Geschäfte entweder den Clearing-Bedingungen des jeweiligen Zentralen Kontrahenten oder werden unter Verwendung der standardisierten deutschen beziehungsweise internationalen Rahmenverträge geschlossen. Übertragene Wertpapiere dürfen vom Empfänger grundsätzlich weiterveräußert oder weiterverpfändet werden, wenn keine anderweitigen vertraglichen Vereinbarungen beziehungsweise Regelungen vorliegen. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren beziehungsweise von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter dem Posten Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen aus Pensionsgeschäften und Wertpapierleihegeschäften des Handelsbuchs werden im Handelsergebnis, Erträge und Aufwendungen aus Bankbuch-Beständen im Zinsergebnis ausgewiesen.

Forward Repos fallen unter die Definition eines Termingeschäfts nach IFRS 9 und werden vom Handelstag bis zum Erfüllungstag als Derivat behandelt. Fair-Value-Änderungen von Forward Repos werden entsprechend im Handelsergebnis ausgewiesen.

14 Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Leasingverhältnisse werden gemäß IFRS 16 beim Leasingnehmer zu dem Zeitpunkt, zu dem der Leasinggegenstand dem Leasingnehmer zur Verfügung steht, als Leasingverbindlichkeit und Nutzungsrecht in der Bilanz abgebildet.

Ein Vertrag ist oder beinhaltet ein Leasingverhältnis, wenn die Deko-Gruppe hierdurch das Recht zur Kontrolle der Nutzung eines identifizierbaren Vermögenswerts über einen definierten Zeitraum gegen ein Entgelt erlangt. Kontrolle über die Nutzung liegt dann vor, wenn die Deko-Gruppe über die gesamte Laufzeit des Vertrags die Entscheidungsmacht über die Art und den Zweck der Nutzung des Vermögenswerts innehat.

Die Deko-Gruppe als Leasingnehmer

Der Ansatz der Leasingverbindlichkeiten erfolgt in Höhe des Barwerts der künftigen Leasingzahlungen. Bei der Ermittlung der Mindestleasingzahlungen sind insbesondere variable Leasingzahlungen, die index- oder zinssatzabhängig sind, zu berücksichtigen. Des Weiteren hat eine Schätzung des Erwartungswerts für Zahlungsverpflichtungen aus Restwertgarantien zu erfolgen. Zudem werden Leasingzahlungen in ihre Bestandteile Leasing- und Nicht-Leasing-Komponente (verbrauchsabhängige Nebenkosten oder Servicegebühr) aufgeteilt.

Bei der Diskontierung findet der dem Leasingverhältnis zugrunde liegende implizite Leasingzinssatz Verwendung, sofern dieser bestimmbar ist, andernfalls erfolgt eine Abzinsung mit dem Grenzfremdkapitalzinssatz des Leasingnehmers.

Die Laufzeit des Leasingverhältnisses bestimmt sich über die unkündbare Grundmietzeit des Vertrages unter Berücksichtigung von Verlängerungsoptionen beziehungsweise Kündigungsrechten, die in die Beurteilung einzubeziehen sind. Hierbei sind auch Kaufoptionen zu berücksichtigen. Für die Bilanzierung ist daher die Laufzeit eines Vertrags über die unkündbare Grundmietzeit hinaus zu betrachten, wenn es hinreichend sicher ist, dass eine Verlängerungsoption ausgeübt oder eine Kündigungs- oder Kaufoption nicht ausgeübt wird.

Das zugehörige Nutzungsrecht entspricht zu Leasingbeginn im Wesentlichen der Leasingverbindlichkeit. Beim Ansatz des Nutzungsrechts sind direkt zurechenbare anfängliche Kosten sowie vor der Bereitstellung geleistete Leasingzahlungen ebenfalls zu berücksichtigen, erhaltene Leasinganreize sind abzusetzen.

Während der Leasinglaufzeit wird die Leasingverbindlichkeit zu jedem Bilanzstichtag durch Diskontierung der ausstehenden Leasingzahlungen ermittelt und der daraus resultierende Zinsaufwand erfolgswirksam erfasst. Das Nutzungsrecht wird im Rahmen der Folgebewertung in der Deko-Gruppe zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet und planmäßig erfolgswirksam über die Nutzungsdauer beziehungsweise – sofern kürzer – die Vertragslaufzeit des Leasingverhältnisses linear abgeschrieben. Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch außerplanmäßige Abschreibungen berücksichtigt.

Der Ausweis der Nutzungsrechte in der Bilanz erfolgt unter den Sachanlagen und die Leasingverbindlichkeiten werden in den Sonstigen Passiva dargestellt. Der Zinsaufwand aus der Leasingverbindlichkeit wird in der Deko-Gruppe im Posten Sonstiges betriebliches Ergebnis und der Abschreibungsaufwand (planmäßig und außerplanmäßig) aus dem Nutzungsrecht im Verwaltungsaufwand ausgewiesen.

Bei kurzfristigen Leasingverhältnissen sowie Leasingverhältnissen für wertmäßig unbedeutende Leasingobjekte darf der Leasingnehmer auf die bilanzwirksame Erfassung des Nutzungsrechts und der korrespondierenden Leasingverbindlichkeit verzichten. Für diese Verträge erfolgt die aufwandswirksame Erfassung der Leasingzahlungen grundsätzlich linear über die Leasinglaufzeit.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2020 bestehen in der Deko-Gruppe Miet- und Leasingverhältnisse für Büroimmobilien, Kraftfahrzeuge und Betriebs- und Geschäftsausstattung (zum Beispiel Drucker). Die Mietverträge für Büroimmobilien werden in der Regel über feste Laufzeiten von fünf bis zehn Jahren abgeschlossen. Die Leasinglaufzeit für Kraftfahrzeuge liegt bei drei bis vier Jahren, während Betriebs- und Geschäftsausstattung durchschnittlich für fünf Jahre gemietet wird.

Die Deka-Gruppe als Leasinggeber

Zum Berichtsstichtag 31. Dezember 2020 bestehen keine Leasingverhältnisse, bei denen Gesellschaften der Deka-Gruppe als Leasinggeber auftreten.

15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden

In der Deka-Gruppe werden Erträge grundsätzlich dann realisiert, wenn die Leistungsverpflichtung als erfüllt gilt. Eine Leistungsverpflichtung wird in der Regel als erfüllt angesehen, wenn die Dienstleistung erbracht oder der Dienstleistungsvertrag abgeschlossen wurde.

Wurde eine Leistung bereits erbracht, für welche die Zahlung jedoch noch nicht erfolgt ist, wird ein Vertragsvermögenswert (contract asset) bilanziert. Umgekehrt ist eine Vertragsverbindlichkeit (contract liability) zu erfassen, wenn der Kunde bereits die Zahlung geleistet hat oder die Bank einen unbedingten Zahlungsanspruch hat, bevor die Leistung erbracht wurde.

In der Deka-Gruppe wird eine Forderung dann angesetzt, wenn die Leistung erbracht wurde, da ab diesem Zeitpunkt die Gegenleistung nicht mehr bedingt ist und der Erfüllung nur der Zeitraum bis zur Fälligkeit der Zahlung entgegensteht. Zeitraumbezogene Gebühren und Provisionen im Asset Management werden in der Regel monatlich beziehungsweise vierteljährlich abgerechnet, sodass die Unsicherheit im Hinblick auf die variable Gegenleistung jeweils zum Monatsende beziehungsweise zum Quartalsende aufgelöst wird. Vertragsvermögenswerte und Forderungen unterliegen grundsätzlich den Wertminderungsvorschriften des IFRS 9.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2020 hat die Deka-Gruppe keine Vertragsvermögenswerte, Vertragsverbindlichkeiten sowie Forderungen aus Verträgen mit Kunden im Bestand.

In der Deka-Gruppe existieren keine wesentlichen Verträge mit Kunden, bei denen die Deka-Gruppe als Agent an der Erbringung von Dienstleistungen beteiligt ist. Darüber hinaus bestehen im Regelfall auch keine Verträge mit mehr als einer Leistungsverpflichtung.

Die in der Deka-Gruppe abgeschlossenen Verträge mit Kunden enthalten keine signifikanten Finanzierungs-komponenten, da der Zeitraum zwischen der Leistungserbringung und der Zahlung zwölf Monate in der Regel nicht übersteigt.

Kosten, die bei der Anbahnung eines Vertrags entstehen, werden als Sofortaufwand erfasst, da der Amortisationszeitraum nicht mehr als ein Jahr beträgt.

Gebühren und Provisionen, die in den Anwendungsbereich des IFRS 15 fallen, entstehen in der Deka-Gruppe insbesondere im Zusammenhang mit dem Asset Management von Investmentvermögen und dem Betreiben des Kapitalmarkt- und Kreditgeschäfts. Diese werden im Posten Provisionsergebnis ausgewiesen (siehe Note [34] „Provisionsergebnis“).

16 Forderungen an Kreditinstitute und Kunden

Unter den Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Geleistete Barbeträge beziehungsweise Barsicherheiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften oder Wertpapierleihegeschäften werden ebenfalls als Forderungen ausgewiesen. Forderungen werden grundsätzlich der IFRS-9-Bewertungskategorie „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Vermögenswerte“ zugeordnet, sofern sie die hierfür erforderlichen Klassifizierungskriterien erfüllen (siehe Note [8] „Finanzinstrumente“). In diese Kategorie klassifizierte Forderungen werden unter

Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Darüber hinaus sind die fortgeführten Anschaffungskosten um die erwarteten Verluste, welche unter Anwendung des Expected Credit Loss Models des IFRS 9 ermittelt werden, anzupassen (siehe Note [17] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“).

Ergebnisse aus Zinszahlungen von Forderungen an Kreditinstitute und Kunden werden im Zinsergebnis ausgewiesen. Ergebnisse aus dem Abgang von Forderungen werden im Posten Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Vermögenswerten erfasst.

Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [10] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“ beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

17 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft

In der Deka-Gruppe ist für Finanzinstrumente, welche zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden, eine Risikovorsorge in Höhe der erwarteten Verluste (Expected Credit Loss Model) zu erfassen. Ebenfalls hierunter fallen Kreditzusagen im Anwendungsbereich des IFRS 9 und Finanzgarantien, soweit diese nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden.

Stufenkonzeption

Zur Ermittlung der Risikovorsorge sind Finanzinstrumente im Expected Credit Loss Model in Abhängigkeit von ihrer Kreditqualität einer von drei Stufen zuzuordnen. Die Zuordnung zu einer bestimmten Stufe hat Einfluss auf die Höhe der zu bildenden Risikovorsorge des jeweiligen Vermögenswerts.

IFRS 9 differenziert hierbei zwischen den nachfolgenden drei Stufen:

- Stufe 1: Es werden Wertberichtigungen in Höhe des erwarteten Verlusts der nächsten zwölf Monate gebildet, sofern sich das Ausfallrisiko nicht signifikant erhöht hat.
- Stufe 2: Es werden Wertberichtigungen in Höhe des erwarteten Verlusts über die gesamte Restlaufzeit des Finanzinstruments gebildet, sofern sich das Ausfallrisiko signifikant erhöht hat.
- Stufe 3: Es werden Wertberichtigungen auf Basis der erzielbaren Zahlungsströme gebildet unter der Annahme, dass bereits ein Verlustereignis eingetreten ist.

Finanzinstrumente, die nicht bereits bei Zugang wertgemindert sind, werden im Regelfall der Stufe 1 zugeordnet und eine Risikovorsorge in Höhe des erwarteten Verlusts der nächsten zwölf Monate wird erfolgswirksam erfasst. Hat sich das Ausfallrisiko seit Zugang des Finanzinstruments signifikant erhöht, wird dieses der Stufe 2 zugeordnet und der erwartete Verlust über die Restlaufzeit des Finanzinstruments erfolgswirksam erfasst (Lifetime Expected Credit Loss). Liegen Indikatoren für eine beeinträchtigte Bonität vor, ist das Instrument in die Stufe 3 zu transferieren und der erwartete Verlust ebenfalls über die Restlaufzeit des Finanzinstruments erfolgswirksam zu erfassen.

Die Prüfung der signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos seit Zugang eines Finanzinstruments erfolgt in der Deka-Gruppe anhand quantitativer und qualitativer Kriterien sowie Beurteilungen der für die Risikofrüherkennung zuständigen Einheiten und Ausschüsse. Eine signifikante Risikoerhöhung wird angenommen, wenn bei einem Engagement eine bestimmte Ratingverschlechterung eingetreten ist, verglichen mit dem auf den jeweiligen Bilanzstichtag fortgeführten Zugangsrating, oder ein Engagement als Intensivbetreuungsfall eingestuft wurde. Die Einstufung als Intensivbetreuungsfall erfolgt insbesondere bei der Nichteinhaltung vertraglicher Vereinbarungen, aus denen sich konkrete Hinweise auf eine akute Gefährdung der nachhaltigen Kapitaldienstfähigkeit ergeben, sowie bei bestimmten Ratingverschlechterungen oder Tilgungsstundungen, sofern die Umstände des Einzelfalls eine Intensivbetreuung erforderlich machen.

Bei der Beurteilung der Ratingverschlechterung wird die 12-Monats-Ausfallwahrscheinlichkeit verwendet. Die 12-Monats-Ausfallwahrscheinlichkeit reflektiert in angemessener Weise die Veränderung der über die Restlaufzeit des Vermögenswerts erwarteten Risiken.

Zusätzlich wird bei Finanzinstrumenten, welche mehr als 30 Tage im Zahlungsverzug sind, geprüft, ob die Vermutung einer signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos widerlegt werden kann. Dazu erfolgt eine Analyse des Einzelfalls, die dem Monitoring-Ausschuss zur Entscheidung vorgelegt wird. Kann die Vermutung einer signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos nicht widerlegt werden, so werden auch diese Geschäfte der Stufe 2 zugeordnet.

Für Wertpapiere, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden, wendet die Deka-Gruppe die vom Standard vorgesehene Erleichterung an, bei Instrumenten mit geringem Ausfallrisiko auf die Prüfung einer signifikanten Risikoerhöhung zu verzichten. Hierbei handelt es sich ausschließlich um Wertpapiere der Liquiditätsreserve, die hohen Anforderungen an die Kreditqualität und Liquidität unterliegen. Diese Wertpapiere weisen grundsätzlich mindestens ein Rating im Investmentgrade-Bereich auf.

Soweit objektive Hinweise dafür vorliegen, dass ein Verlustereignis bereits eingetreten ist, ist das Finanzinstrument der Stufe 3 zuzuordnen. Indikatoren für eine beeinträchtigte Bonität sind:

- signifikante finanzielle Schwierigkeiten des Emittenten beziehungsweise Schuldners,
- ein tatsächlich erfolgter Vertragsbruch (beispielsweise Ausfall/Überfälligkeit),
- Zugeständnisse vonseiten des Kreditgebers an den Schuldner aus wirtschaftlichen oder rechtlichen Gründen im Zusammenhang mit finanziellen Schwierigkeiten des Schuldners, die der Gläubiger andernfalls nicht in Betracht ziehen würde,
- eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass der Kreditnehmer in Insolvenz oder ein sonstiges Sanierungserfahren geht,
- das Verschwinden eines aktiven Marktes für den finanziellen Vermögenswert aufgrund finanzieller Schwierigkeiten sowie
- der Kauf oder die Ausreichung eines finanziellen Vermögenswerts mit einem hohen Disagio, das die eingetretenen Kreditverluste widerspiegelt.

Die bei Zuordnung zur Stufe 3 angewandte Ausfalldefinition erfolgt in der Deka-Gruppe in Anlehnung an die aufsichtsrechtliche Ausfalldefinition. Demnach gelten finanzielle Vermögenswerte als ausgefallen, wenn:

- es als unwahrscheinlich angesehen wird, dass ein Schuldner seine Verbindlichkeit in voller Höhe begleichen wird, ohne dass auf die Verwertung von Sicherheiten zurückgegriffen wird oder
- eine wesentliche Verbindlichkeit des Schuldners mehr als 90 Tage überfällig ist.

Gesonderte Vorschriften gelten für finanzielle Vermögenswerte, die bereits bei Zugang Indikatoren für eine beeinträchtigte Bonität aufweisen (POCI). Eine bei Zugang erfolgte Einordnung eines Finanzinstruments als POCI ist unabhängig von der Entwicklung seines Ausfallrisikos bis zu seinem Abgang beizubehalten. Für solche finanziellen Vermögenswerte wird keine Risikovorsorge im Zugangszeitpunkt gebildet, sondern in Folgeperioden in Höhe der Veränderung der erwarteten Verluste über die Restlaufzeit erfasst. Bei der Ermittlung der erwarteten Kreditverluste ist zur Diskontierung der erwarteten Zahlungsströme der bonitätsangepasste Effektivzinssatz zu verwenden.

Der Rücktransfer aus Stufe 2 in Stufe 1 beziehungsweise von Stufe 3 in Stufe 2 oder 1 erfolgt, wenn zum Bilanzstichtag die Indikatoren einer signifikanten Erhöhung des Ausfallrisikos beziehungsweise einer beeinträchtigten Bonität nicht mehr vorliegen.

In den Stufen 1 und 2 des Wertminderungsmodells erfolgt die Zinsvereinnahmung auf Basis des Bruttobuchwerts – das heißt des nach Amortisation der Unterschiedsbeträge fortgeführten Bruttobuchwerts vor Berücksichtigung der Risikovorsorge. Erfolgt ein Transfer in Stufe 3, werden die Zinsen in den darauffolgenden Perioden auf Basis des Nettobuchwerts – das heißt des Bruttobuchwerts abzüglich der Risikovorsorge – vereinnahmt.

Wenn die vertraglichen Zahlungsströme eines finanziellen Vermögenswerts neu verhandelt oder anderweitig geändert wurden und dieser finanzielle Vermögenswert nicht ausgebucht wurde, da keine signifikante Modifikation vorliegt, wird die Stufenzuordnung unverändert auf Basis des ursprünglichen, auf den jeweiligen Bilanzstichtag fortgeführten Zugangsratings des ursprünglichen Vermögenswerts überprüft und mit dem aktuellen Ausfallrisiko des angepassten Vermögenswerts verglichen.

Die Ausbuchung eines bereits der Stufe 3 zugeordneten finanziellen Vermögenswerts erfolgt durch den Verbrauch der Risikovorsorge. Die Ausbuchung erfolgt bei Abgang des finanziellen Vermögenswerts (insbesondere aufgrund von Forderungsverzichten oder Forderungsverkäufen) beziehungsweise wenn weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten sind. Dies ist beispielsweise anzunehmen, wenn die Geschäftsbeziehung sowie die Kredite gekündigt wurden, alle Sicherheiten verwertet wurden oder ein Insolvenzverfahren über das Vermögen des Kreditnehmers abgeschlossen oder die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens mangels Masse abgelehnt wurde. Besteht für ein Finanzinstrument keine ausreichende Risikovorsorge, wird dieses direkt ergebniswirksam abgeschrieben (Direktabschreibung). Eingänge auf vormals abgeschriebene finanzielle Vermögenswerte werden im GuV-Posten Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft erfasst. Abgeschriebene Forderungen können jedoch weiterhin Zwangsmaßnahmen unterliegen.

Ermittlung des ECL (Expected Credit Loss)

Die ECL-Ermittlung nach IFRS 9 unterscheidet sich in Abhängigkeit von der jeweiligen Stufe des Wertminderungsmodells. Für die Ermittlung des ECL in den Stufen 1 und 2 wird auf die Parameter Ausfallwahrscheinlichkeit (PD), Verlustquote (LGD) und Forderungshöhe im Ausfallzeitpunkt (EAD) zurückgegriffen.

In der Stufe 1 wird eine Risikovorsorge in Höhe des 12-Monats-ECL erfasst. Diese entspricht dem erwarteten barwertigen Verlust über die Restlaufzeit des Instruments, der aus einem Ausfallereignis resultiert, das innerhalb der auf den Bilanzstichtag folgenden zwölf Monate erwartet wird, gewichtet mit der Wahrscheinlichkeit dieses Ausfalls. Hierzu wird der aktuelle Bruttobuchwert zum Bilanzstichtag mit der 12-Monats-Ausfallwahrscheinlichkeit des Kunden und der erwarteten Verlustquote bei Ausfall multipliziert:

$$\text{12-Monats-ECL} = \text{12-Monats-Ausfallwahrscheinlichkeit (PD)} \times \text{Verlustquote bei Ausfall (LGD)} \times \text{Bruttobuchwert (EAD)}$$

In der Deka-Gruppe wird das Ausfallrisiko eines Schuldners durch die Ausfallwahrscheinlichkeit (PD) gemessen. Die Ausfallwahrscheinlichkeit bezieht sich auf sämtliche Geschäfte, die mit diesem Schuldner eingegangen wurden. Sie ist definiert als die Wahrscheinlichkeit, mit der ein Schuldner einer Risikoklasse, der dieser mittels Rating zugeordnet wird, im Durchschnitt innerhalb eines Zeitraums von zwölf Monaten ausfällt. Die Verlustquote (LGD) ist definiert als der prozentuale Anteil des ökonomischen Verlustes an der Forderungshöhe zum Ausfallzeitpunkt. Das EAD entspricht bei der Berechnung des ECL der Stufe 1 dem Bruttobuchwert zum Bilanzstichtag.

Für die finanziellen Vermögenswerte der Stufe 2 ist eine Risikovorsorge in Höhe des Barwerts aller erwarteten Verluste zu erfassen, die sich aus möglichen Ausfallereignissen über die gesamte Restlaufzeit des finanziellen Vermögenswerts hinweg ergeben (Lifetime Expected Credit Loss). Hierzu wird je Zeitscheibe das Exposure at Default mit der jeweiligen Ausfallwahrscheinlichkeit und der fortgeschriebenen Verlustquote bei Ausfall multipliziert, diskontiert auf den Bilanzstichtag und aufaddiert:

$$ECL := \sum_{i \geq \text{Stichtag}} EAD_i \cdot PD_i \cdot LGD_i \cdot DF_i$$

ECL	=	Expected Credit Loss zum Berechnungsstichtag
EAD _i	=	ausstehendes Exposure zum Zeitpunkt i
PD _i	=	marginale Wahrscheinlichkeit des Ausfalls innerhalb der Periode von i bis i+1
LGD _i	=	Loss Given Default bei Ausfall im Zeitpunkt i
DF _i	=	Diskontfaktor für den Zeitpunkt i auf den Bilanzstichtag
i	=	Anfangszeitpunkt der i+1-ten Zeitscheibe (i = 0 entspricht dem Anfangszeitpunkt der ersten Zeitscheibe)

Die Ausfallwahrscheinlichkeiten zur Berechnung des ECL der Stufe 2 werden aus langjährigen Ratinghistorien abgeleitet. Die LGD für die Berechnung des ECL der Stufe 2 wird mithilfe von Modellen zu Sicherheitenwertverläufen zu jedem potenziellen Ausfallzeitpunkt fortgeschrieben. Das EAD wird auf Basis der künftigen Zahlungsströme des Finanzinstruments über die Restlaufzeit fortgeführt.

Die Ermittlung der Risikovorsorge in Stufe 3 erfolgt auf Basis von wahrscheinlichkeitsgewichteten Zahlungsströmen in mindestens drei Szenarien. Die erwarteten Zahlungsströme werden dabei unter Berücksichtigung von Fortführungs- oder Verwertungsannahmen für den jeweiligen Einzelfall geschätzt. Die Höhe des ECL ermittelt sich als Differenz zwischen dem Bruttobuchwert nach IFRS 9 und dem wahrscheinlichkeitsgewichteten Barwert der erwarteten Zahlungsströme, abgezinst mit dem Effektivzinssatz.

Die Ermittlung des ECL erfolgt unter Einbezug zukunftsorientierter Informationen einschließlich der Verwendung makroökonomischer Faktoren. Die Ableitung von makroökonomischen Prognosen basiert auf dem Prozess der Abteilung Makro Research zur Erstellung der offiziellen Research-Meinung (Basisszenario) der Deka-Gruppe anhand einer Vielzahl externer Informationen. Die Aussagen beziehen sich auf die Analyse und Prognose von fundamentalen Wirtschaftsdaten und Finanzmarktindikatoren. Das Basisszenario stellt das wahrscheinlichste Ereignis dar und wird um ein Positiv- und ein Negativszenario unter Angabe der jeweiligen Eintrittswahrscheinlichkeit ergänzt (Eintrittswahrscheinlichkeiten der für die Risikovorsorgeermittlung zum Stichtag 31. Dezember 2020 genutzten Szenarien: Basisszenario = 65 Prozent, Negativszenario = 20 Prozent und Positivszenario = 15 Prozent), um eine hohe Bandbreite möglicher Ausprägungen der Makroökonomie zu erfassen. Der Prognosehorizont beträgt drei Jahre, wobei die Prognose für diejenigen Länder erfolgt, in denen die Deka-Gruppe schwerpunktmäßig tätig ist. Es werden acht vordefinierte makroökonomische Faktoren je Land und Szenario für den Prognosezeitraum berücksichtigt. Die Faktoren für Deutschland für den Prognosezeitraum (2021-2023) werden in der folgenden Tabelle dargestellt:

Inputfaktoren	Basisszenario	Negativszenario	Positivszenario
Arbeitslosenquote (in %)	6,1 bis 6,6	6,6 bis 7,5	5,0 bis 6,6
Jährliche Änderungsrate BIP (in %)	1,4 bis 3,6	0,1 bis 1,6	1,4 bis 6,1
Jährliche Änderungsrate Verbraucherpreisindex (in %)	1,4 bis 1,6	0,5 bis 1,0	1,6 bis 2,3
Jährliche Änderungsrate Aktienleitindex (in %)	6,0 bis 12,8	-0,8 bis 0,7	12,6 bis 22,8
Kurzfristige Zinsen (in %)	-0,5	-0,6	-0,3 bis -0,1
Langfristige Zinsen (in %)	-0,5 bis -0,2	-1,0 bis -0,9	-0,1 bis 0,5
Jährliche Änderungsrate des Wechselkurses EUR/USD (in %)	1,6 bis 4,0	-10,4 bis 2,1	6,3 bis 10,6
Ölpreis Sorte Brent (USD je Barrel)	46,0 bis 52,0	56,6 bis 78,3	33,3 bis 41,0

Externe Informationsquellen umfassen beispielsweise Wirtschaftsdaten und -prognosen, die von Regierungsbehörden und Währungsbehörden, supranationalen Organisationen wie der OECD und dem Internationalen Währungsfonds veröffentlicht werden.

Die sich in der Deka-Gruppe im Einsatz befindenden Module und Prozesse ermöglichen eine IFRS-9-konforme Ableitung der PD und der LGD unter Erfassung aller verfügbaren und verlässlichen Informationen inklusive volkswirtschaftlicher Aspekte. Die Methoden und Annahmen einschließlich Prognosen werden regelmäßig validiert.

Der in der Bank etablierte Prozess zur Ermittlung der Risikovorsorge wurde auch vor dem Hintergrund der Corona-Pandemie am Bilanzstichtag beibehalten. Angesichts der Corona-Krise wurden im Rahmen der Risikomanagementprozesse die für die Risikovorsorgeermittlung maßgeblichen Annahmen und Parameter überprüft und aktualisiert. Dies erfolgte insbesondere anhand einer Überprüfung der Einstufung in die jeweilige Ratingklasse (Re-Ratings) von besonders durch die Corona-Krise betroffenen Adressen, der Prüfung und Anpassung von Sicherheitenwerten sowie durch die Verwendung aktueller makroökonomischer Prognosen.

Darüber hinaus wurde aufgrund der besonderen Betroffenheit der Luftverkehrsbranche per 31. Dezember 2020 ein PD-Shift für Kunden des Ratingmoduls Flugzeugfinanzierungen beschlossen. Dieses Post-Model-Adjustment kam zur Anwendung, um der geforderten Berücksichtigung aller verfügbaren, aktuellen kunden- und makroökonomischen Informationen zum Bilanzstichtag Rechnung zu tragen.

18 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise Finanzpassiva

Unter diesem Posten werden ausschließlich erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte beziehungsweise finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen. Für Zwecke des Ausweises sowie Erfassung der Ergebnisse in der Gesamtergebnisrechnung erfolgt innerhalb dieses Postens eine weitere Unterteilung in Subkategorien. Die Finanzaktiva umfassen hierbei die drei Subkategorien Handelsbestand, Verpflichtend zum Fair Value bilanzierte finanzielle Vermögenswerte und zur Fair-Value-Bewertung designierte finanzielle Vermögenswerte. Die Finanzpassiva beinhalten die beiden Subkategorien Handelsbestand und zur Fair-Value-Bewertung designierte finanzielle Verbindlichkeiten.

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva beinhalten überwiegend Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Forderungen. Darüber hinaus werden in diesem Posten die positiven Marktwerte derivativer Finanzinstrumente des Handelsbestands sowie die positiven Marktwerte aus Sicherungsderivaten, die als Sicherungsinstrument eingesetzt werden, jedoch nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IFRS 9 erfüllen (ökonomische Sicherungsderivate), ausgewiesen. Zudem enthält dieser Posten Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen.

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva beinhalten größtenteils Handelsemissionen und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value designiert wurden. Des Weiteren werden in diesem Posten die negativen Marktwerte derivativer Finanzinstrumente des Handelsbestands sowie die negativen Marktwerte aus Sicherungsderivaten, die als Sicherungsinstrument eingesetzt werden, jedoch nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IFRS 9 erfüllen (ökonomische Sicherungsderivate), ausgewiesen. Darüber hinaus werden hier Wertpapier-Shortbestände ausgewiesen.

In den Finanzaktiva beziehungsweise -passiva ausgewiesene Finanzinstrumente sind zum Zugangszeitpunkt wie auch in den Folgeperioden erfolgswirksam zum Fair Value zu bewerten.

19 Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Unter diesem Posten sind Sicherungsderivate im Sinne des IFRS 9 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite beziehungsweise negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich im Ergebnis aus Fair Value Hedges erfolgswirksam erfasst. Wertveränderungen des Fremdwährungs-Basis-Spreads bei Währungs-Fair-Value-Hedges werden hingegen erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst.

Die laufenden Zinszahlungen (Zahlung und Abgrenzung) aus Derivaten, die nach den Vorschriften zum Hedge Accounting bilanziert werden, werden im Posten Zinsergebnis ausgewiesen.

Eine detaillierte Beschreibung der in der Deka-Gruppe angewendeten Hedge-Accounting-Regelungen ist in Note [10] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“ dargestellt.

20 Finanzanlagen

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesen. Der Posten Finanzanlagen umfasst sowohl zu fortgeführten Anschaffungskosten als auch erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte.

Finanzanlagen werden beim erstmaligen Ansatz grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Die Folgebewertung der Finanzanlagen erfolgt entsprechend den Vorschriften für die jeweilige Bewertungskategorie entweder zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode oder erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert.

Für sämtliche Wertpapiere, die den Finanzanlagen zugeordnet werden, wird gemäß IFRS 9 eine Risikovorsorge gebildet (siehe hierzu Note [17] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“). Wertminderungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Posten Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft ausgewiesen. Die gebildete Risikovorsorge für Wertpapiere, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, wird als Abzugsposten unter den Finanzanlagen ausgewiesen. Der Ausweis der gebildeten Risikovorsorge für Wertpapiere, die erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, erfolgt hingegen im Sonstigen Ergebnis (OCI), bis das Wertpapier ausgebucht oder umklassifiziert wird. Bei Ausbuchung oder Umklassifizierung ist der kumulierte Gewinn oder Verlust, der im Sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst worden ist, in die Gewinn- und Verlustrechnung umzugliedern. Realisierte Gewinne und Verluste werden im Posten Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Vermögenswerten beziehungsweise im Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Wertpapiere finden die unter Note [10] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“ beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

Die laufenden Zinserträge aus Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, werden im Zinsergebnis berücksichtigt.

In den Finanzanlagen werden zusätzlich die Anteile an assoziierten Unternehmen beziehungsweise an Gemeinschaftsunternehmen, die at-equity bewertet werden, ausgewiesen. Diese werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses beziehungsweise bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben.

Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt, wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Equity-Wert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des erzielbaren Betrags, aber maximal bis zur Höhe des Buchwerts, der sich ohne außerplanmäßige Abschreibungen in den Vorperioden ergeben hätte. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam im Posten Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

21 Immaterielle Vermögenswerte

Unter den Immateriellen Vermögenswerten werden im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte, erworbene und selbst erstellte Software sowie sonstige immaterielle Vermögenswerte ausgewiesen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Zum Zweck der Überprüfung auf eine Wertminderung wird ein Geschäfts- oder Firmenwert einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugewiesen. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden außerplanmäßig Abschreibungen vorgenommen.

Die im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses erworbenen sonstigen immateriellen Vermögenswerte werden über die ermittelte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter. Die erworbene oder selbst erstellte Software wird grundsätzlich über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte werden im Posten Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

22 Sachanlagen

Im Posten Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung technische Anlagen und Maschinen ausgewiesen. Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst.

Die Sachanlagen (ohne Leasing) werden entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

	Nutzungsdauer in Jahren
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 bis 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 bis 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2 Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen im Jahr des Zugangs abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch außerplanmäßige Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

In diesem Posten werden seit dem 1. Januar 2019 ebenfalls die Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen ausgewiesen. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden für unter den Sachanlagen ausgewiesene Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen werden in Note [14] „Bilanzierung von Leasingverhältnissen“ dargestellt.

23 Sonstige Aktiva

Unter diesem Bilanzposten werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

24 Ertragsteuern

Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft fällt Körperschaftsteueraufwand auf Ebene der DekaBank nur insoweit an, als die steuerlichen Ergebnisse nicht den atypisch still Beteiligten zugerechnet werden. Unter Berücksichtigung der bestehenden eigenen Anteile am gezeichneten Kapital (erworben in der ersten Jahreshälfte 2011) beläuft sich der Anteil der atypisch stillen Gesellschafter am steuerlichen Ergebnis auf 45,6 Prozent. Hieraus ergibt sich für die Gesellschaften des Organkreises der DekaBank ein kombinierter Steuersatz in Höhe von 24,68 Prozent. Allerdings steht den atypisch stillen Gesellschaftern im Gegenzug für die Zurechnung der steuerlichen Bemessungsgrundlage ein Anspruch gegen die DekaBank auf Entnahme des hierauf entfallenden Körperschaftsteueraufwands zu (45,6 Prozent von 15,0 Prozent Körperschaftsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent, somit insgesamt 7,22 Prozent), sodass die DekaBank wirtschaftlich auch den auf Ebene der atypisch stillen Gesellschafter anfallenden Steueraufwand trägt. Aus Gründen der besseren Vergleichbarkeit wird der auf die atypisch stillen Gesellschafter entfallende Teil des Körperschaftsteueraufwands gleichfalls als Steueraufwand ausgewiesen. Der anzuwendende kombinierte Steuersatz (Gewerbesteuer zuzüglich Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) beträgt somit 31,90 Prozent.

Laufende Ertragsteueransprüche beziehungsweise -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an beziehungsweise Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Die ertragsteuerliche Beurteilung erfolgt grundsätzlich auf Ebene des einzelnen Sachverhalts unter Berücksichtigung gegebenenfalls vorhandener Wechselwirkungen. Wenn die Anerkennung der steuerlichen Handhabung wahrscheinlich (probable) ist, sind die laufenden und latenten Steuern auf dieser Basis anzusetzen. Besteht hingegen Unsicherheit bezüglich der Anerkennung (not probable), wird grundsätzlich der wahrscheinlichste Betrag, der steuerlich zur Anerkennung gelangen würde, herangezogen, es sei denn, der Erwartungswert unterschiedlicher Szenarien führt zu aussagekräftigeren Ergebnissen. Dabei wird stets eine vollständige Sachverhaltskenntnis der Finanzverwaltung unterstellt. Schließlich werden die getroffenen Annahmen und Entscheidungen zu jedem Stichtag überprüft und gegebenenfalls aufgrund neuer Erkenntnisse angepasst.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

25 Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten sind – sofern sie nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden – der Bewertungskategorie „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten“ zuzuordnen und entsprechend unter Anwendung der Effektivzinsmethode mit den fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten.

Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [10] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“ beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

Zinsaufwendungen für Verbindlichkeiten werden im Zinsergebnis erfasst. Das Ergebnis aus der vorzeitigen Tilgung hingegen wird im Posten Sonstiges betriebliches Ergebnis ausgewiesen.

26 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

In der Deka-Gruppe werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (unter anderem Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden in der Deka-Gruppe gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt und dem Fair Value des Planvermögens gegenübergestellt. Resultiert aus der Berechnung ein potenzieller Vermögenswert, ist der erfasste Vermögenswert auf den Barwert eines wirtschaftlichen Nutzens begrenzt. Der in der laufenden Berichtsperiode erfolgswirksam zu erfassende Nettozinsaufwand (Ertrag) auf die Nettoverpflichtung (Nettovermögenswert) aus leistungsorientierten Zusagen wird mittels Anwendung des Rechnungszinssatzes ermittelt, der für die Bewertung der leistungsorientierten Zusagen zu Beginn der Periode verwendet wurde. Erwartete unterjährige Veränderungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögenswerts) infolge von Beitrags- und Leistungszahlungen sind hierbei zu berücksichtigen. Neubewertungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögens) werden unmittelbar im erfolgsneutralen Ergebnis (OCI) erfasst. Die Neubewertung umfasst versicherungsmathematische Gewinne und Verluste, den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen) und die Auswirkung der etwaigen Vermögensobergrenze (ohne Zinsen).

Unter den leistungsorientierten Zusagen in der Deka-Gruppe befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Bei den Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen handelt es sich zum einen um Einzelzusagen für Vorstände und leitende Angestellte sowie um kollektivrechtliche Zusagen an die allgemeine Belegschaft. Diese garantieren lebenslange Alters-, Hinterbliebenen- sowie Invaliditätsrenten. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und hauptsächlich in Investmentfonds der Deka-Gruppe investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung beziehungsweise auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Investmentfondsanteile.

Für die betriebliche Altersversorgung der Deka-Gruppe wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e. V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem jedem Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiteren Vermögensmitteln zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand, Übergangszahlungen sowie Verpflichtungen zur Zahlung von Beihilfeleistungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter der Deka-Gruppe zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Diese Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e. V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

27 Sonstige Rückstellungen

Rückstellungen stellen Schulden dar, die bezüglich ihrer Höhe oder Fälligkeit ungewiss sind. Sie werden für gegenwärtige Verpflichtungen angesetzt, die aus Ereignissen der Vergangenheit resultieren, sofern ein Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen wahrscheinlich ist und die Höhe der Verpflichtung verlässlich geschätzt werden kann.

Rückstellungen werden in Höhe der bestmöglichen Schätzung mit dem Barwert der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Bei der Bestimmung werden Risiken und Unsicherheiten sowie alle relevanten Erkenntnisse in Bezug auf die Verpflichtung berücksichtigt. Die im Rahmen der bestmöglichen Schätzung getroffenen Annahmen und Ermessensentscheidungen werden zu jedem zukünftigen Bilanzstichtag überprüft und sofern erforderlich aufgrund aktuellerer Erkenntnisse angepasst.

Dies betrifft auch den Bereich der Übrigen sonstigen Rückstellungen, in der die darin enthaltene Rückstellung mit dem wahrscheinlichsten Szenario bewertet wurden. Entsprechend könnten andere Szenarien zu einer geringeren Rückstellungsbewertung führen.

Sofern der Zinseffekt eine wesentliche Auswirkung hat, werden langfristige Rückstellungen mit einem restlaufzeitadäquaten Marktzins abgezinst und zum Barwert der Verpflichtung angesetzt. Verwendet wird ein Abzinsungssatz vor Steuern, der die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf den Zinseffekt und die für die Verpflichtung spezifischen Risiken widerspiegelt.

Zuführungen beziehungsweise Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

28 Sonstige Passiva

Unter den Sonstigen Passiva sind Verbindlichkeiten sowie Abgrenzungen (Accruals) ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise zum Erfüllungsbetrag.

29 Nachrangkapital

Im Bilanzposten Nachrangkapital werden grundsätzlich nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechts-emissionen sowie typisch stille Einlagen ausgewiesen. Die im Nachrangkapital ausgewiesenen Mittel dürfen im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der DekaBank erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden und sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit für dessen Ausübung – als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten.

Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedge gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert werden, sind zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen zu berücksichtigen (siehe Note [10] „Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen“).

Zinsaufwendungen für Nachrangkapital werden im Zinsergebnis erfasst. Das Ergebnis aus der vorzeitigen Tilgung hingegen wird im Posten Sonstiges betriebliches Ergebnis ausgewiesen.

30 Atypisch stille Einlagen

Bei den Atypisch stillen Einlagen handelt es sich um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die Atypisch stillen Einlagen als Fremdkapital zu behandeln, da die atypisch stillen Gesellschafter über ein vertragliches Kündigungsrecht verfügen.

Die Bilanzierung der Atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist die Ausschüttung auf das gezeichnete Kapital. Zusätzlich besteht ein Anspruch auf Entnahme von Steuerbeträgen. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einem gesonderten Posten – Zinsaufwendungen für Atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern. Der Ausweis der entnahmefähigen Steuern wird als Bestandteil des Steueraufwands ausgewiesen (siehe Note [24] „Ertragsteuern“).

31 Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Der Unterposten Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile beinhaltet von der Bank emittierte AT1-Anleihen (Additional Tier 1). Nach den Vorschriften des IAS 32 sind AT1-Anleihen im bilanziellen Eigenkapital auszuweisen, da diese über keine Endfälligkeit verfügen, die Zinszahlungen nach freiem Ermessen des Emittenten ganz oder teilweise entfallen können und der Gläubiger zur Kündigung nicht berechtigt ist.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche und andere Gewinnrücklagen aufgegliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung ausgewiesen, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte.

In der Neubewertungsrücklage werden Neubewertungen der Nettoverpflichtung (des Nettovermögens) aus leistungsorientierten Zusagen ausgewiesen. Die Neubewertung umfasst im Wesentlichen versicherungsmathematische Gewinne und Verluste und den Ertrag aus Planvermögen (ohne Zinsen). Die Deka-Gruppe macht von dem Wahlrecht nicht Gebrauch, die kumulierten erfolgsneutral erfassten Ergebnisse in die Gewinnrücklagen zu übertragen.

Die Neubewertungsrücklage umfasst zudem die Wertänderungen des Währungs-Basis-Elements von Derivaten, die im Rahmen von Währungs-Fair-Value-Hedges als Sicherungsinstrument designiert wurden. Bei De-Designation eines Sicherungsderivats werden die im OCI kumulierten Ergebnisse des Derivats in die Gewinn- und Verlustrechnung umgebucht.

Die Neubewertungsrücklage enthält ebenfalls die erfolgsneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte. Eine erfolgswirksame Erfassung der kumulierten Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairments abgeschrieben wird.

Ebenfalls in der Neubewertungsrücklage enthalten sind bonitätsinduzierte Fair-Value-Änderungen von zum Fair Value designierten finanziellen Verpflichtungen, die aus dem eigenen Kreditrisiko resultieren. Eine Umgliederung des kumulierten erfolgsneutral erfassten Ergebnisses in die Gewinnrücklagen erfolgt ausschließlich bei Abgang der Verbindlichkeit.

Darüber hinaus werden in der Neubewertungsrücklage Differenzen aus der Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen ausgewiesen.

Sämtliche Posten der Neubewertungsrücklage werden vor Berücksichtigung aller damit verbundenen steuerlichen Auswirkungen ausgewiesen. Die Summe der Ertragsteuern für alle Posten der Neubewertungsrücklage wird stattdessen als zusammengefasster Betrag in der Neubewertungsrücklage angegeben.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden, sofern vorhanden, als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

32 Zinsergebnis

Der Posten enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Ebenfalls hierin enthalten ist das Zinsergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten sowie das Zinsergebnis aus Sicherungsderivaten, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden.

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Zinserträge aus			
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	569,1	682,7	– 113,6
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	477,2	582,8	– 105,6
davon festverzinsliche Wertpapiere	91,9	99,9	– 8,0
Erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten	10,8	20,5	– 9,7
davon festverzinsliche Wertpapiere	10,8	20,5	– 9,7
Erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten	182,8	246,5	– 63,7
Handelsbestand			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	23,1	38,6	– 15,5
davon Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	123,1	136,0	– 12,9
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	10,9	22,9	– 12,0
davon festverzinsliche Wertpapiere	17,2	35,8	– 18,6
davon laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	7,6	10,6	– 3,0
davon laufende Erträge aus Beteiligungen	0,9	2,6	– 1,7
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	25,3	21,9	3,3
Negative Zinsen aus Verbindlichkeiten	136,6	128,6	8,0
Zinserträge insgesamt	924,6	1.100,2	– 175,7
Zinsaufwendungen für			
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	218,0	325,6	– 107,6
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	112,6	151,9	– 39,3
davon verbriefte Verbindlichkeiten	74,0	139,7	– 65,7
davon nachrangige Verbindlichkeiten	31,4	34,0	– 2,6
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verpflichtungen	298,9	418,2	– 119,3
Handelsbestand			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	24,4	– 37,5	61,9
davon Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	243,5	408,0	– 164,5
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten			
davon Kredit- und Geldmarktgeschäfte	31,0	42,1	– 11,1
davon verbriefte Verbindlichkeiten	–	5,6	– 5,6
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	133,6	81,4	52,2
Negative Zinsen aus Geldmarktgeschäften und festverzinslichen Wertpapieren	117,5	105,4	12,1
Zinsaufwendungen insgesamt	768,0	930,6	– 162,6
Zinsergebnis	156,6	169,6	– 13,0

33 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft

Dieser Posten enthält im Wesentlichen die Aufwendungen und Erträge aus der Veränderung der Risikovorsorge der Finanzinstrumente der Bewertungskategorien „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (AC) und „Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte“ (FVOCI) sowie die Aufwendungen und Erträge aus der Veränderung der Rückstellungen für Kreditrisiken für Kreditzusagen und Finanzgarantien, sofern sich diese im Anwendungsbereich der Wertminderungsvorschriften des IFRS 9 befinden. Die Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Zuführung zur Risikovorsorge/zu Rückstellungen für Kreditrisiken	-172,8	-25,7	-147,1
Auflösung der Risikovorsorge/von Rückstellungen für Kreditrisiken	9,9	16,1	-6,2
Direktabschreibungen auf Forderungen	-0,2	-0,1	-0,1
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	0,7	1,0	-0,3
Ergebnis aus Modifikationen im Kreditgeschäft (Stufe 3 bzw. POCI)	0,2	-	0,2
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-162,1	-8,7	-153,4
Zuführung zur Risikovorsorge	-16,7	-2,6	-14,1
Auflösung der Risikovorsorge	0,8	0,7	0,1
Direktabschreibungen auf Wertpapiere	-	-	-
Ergebnis aus Modifikationen im Wertpapiergeschäft (Stufe 3 bzw. POCI)	-	-	-
Risikovorsorge im Wertpapiergeschäft	-15,8	-1,9	-13,9
Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft	-178,0	-10,6	-167,4

Die Nettozuführung zur Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft erhöhte sich im Berichtsjahr 2020 auf -178,0 Mio. Euro (Vorjahr: -10,6 Mio. Euro), vor allem infolge der in der Corona-Krise besonders betroffenen Risikosegmente Transport- und Exportfinanzierungen sowie Immobilienrisiken (siehe hierzu Tabelle Risikovorsorge nach Risikosegmenten in Note [47] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“). Der Zuführungsbedarf resultiert im Wesentlichen aus der Überprüfung der Ratingeinstufung und Sicherheitenwerten sowie den angepassten makroökonomischen Prognosen, welche bei der Ermittlung der erwarteten Verluste berücksichtigt werden.

34 Provisionsergebnis

Das Provisionsergebnis stellt sich nach Arten von Dienstleistungen wie folgt dar:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	2.478,7	2.392,4	86,3
Wertpapiergeschäft	179,2	155,3	23,9
Kreditgeschäft	17,1	37,8	-20,7
Sonstige	22,5	21,4	1,1
Provisionserträge insgesamt	2.697,5	2.606,9	90,6
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	1.308,0	1.185,2	122,8
Wertpapiergeschäft	71,9	68,0	3,9
Kreditgeschäft	4,5	5,1	-0,6
Sonstige	4,2	4,9	-0,7
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.388,6	1.263,2	125,4
Provisionsergebnis	1.308,9	1.343,7	-34,8

Im Rahmen ihrer Tätigkeit als Asset Manager erhält die Deka-Gruppe Provisionen aus Verträgen mit Kunden, die je nach Produktkategorie (zum Beispiel Publikums- oder Spezialfonds) und Vermögenskategorie (zum Beispiel Aktien, Renten oder Immobilien) variieren. Die Erträge werden, wie in den entsprechenden Verkaufsprospekten und Anlagebedingungen der jeweiligen Investmentfondsvermögen beschrieben, ermittelt und vereinnahmt. Im Nachfolgenden werden die wesentlichen Ertragsarten näher erläutert.

Im Fondsgeschäft resultieren Provisionserträge aus den Geschäftsfeldern Asset Management Wertpapiere und Asset Management Immobilien.

Im Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere erzielt die Deka-Gruppe Erträge aus Management- und Verwaltungstätigkeiten beziehungsweise aus der Vermögensverwaltung von fondsbasierten Produkten. Für diese Dienstleistung erhält die Deka-Gruppe Verwaltungs-/Vermögensmanagementgebühren, Vertriebsprovisionen, erfolgsbezogene Vergütungen sowie Erträge aus Kostenpauschalen. Weitere Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft entfallen auf im Leistungszeitraum erbrachte Vermittlerleistungen. Die Leistungsverpflichtung wird fortlaufend erbracht und die Gegenleistung wird überwiegend monatlich abgerechnet. Neben den bestandsbezogenen Provisionen vereinnahmt die Deka-Gruppe bei der Ausgabe von bestimmten Investmentfondsanteilen gegebenenfalls absatzbezogene Provisionen (Ausgabeaufschläge). Die Höhe der Ausgabeaufschläge bemisst sich hierbei am Anteilswert im Ausgabezeitpunkt.

Im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien werden für die fortlaufend erbrachte Managementtätigkeit Verwaltungsgebühren bezogen auf den durchschnittlichen Bestand des Sondervermögens vereinnahmt. Bei Retailprodukten variiert die Höhe der Verwaltungsvergütung innerhalb festgelegter Bandbreiten abhängig von der Anteilswertentwicklung des Sondervermögens im Fondsgeschäftsjahr. Die Abrechnung erfolgt auf monatlicher Basis. Für die fortlaufend erbrachte Verwaltungstätigkeit der Immobiliensondervermögen werden Gebühren aus der Bewirtschaftung der Immobilienobjekte in den Immobiliensondervermögen vereinnahmt. Die Abrechnung erfolgt auf monatlicher Basis. Daneben werden auch im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien Ausgabeaufschläge bei der Ausgabe von bestimmten Investmentfondsanteilen vereinnahmt. Darüber hinaus vereinnahmt die Deka-Gruppe Ankaufs- und Verkaufsgebühren bei Investmentvermögen, die in Immobilien investieren. Die Leistung gilt als erbracht, wenn die entsprechende Immobilie dem Sondervermögen zugeht beziehungsweise aus dem Sondervermögen abgeht. Es handelt sich hierbei um eine einmalig zu entrichtende Zahlung, die sich im Regelfall an dem zugrunde liegenden Transaktionsvolumen bemisst.

Ein Teil der Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft wird unter Berücksichtigung der regulatorischen Anforderungen an die Vertriebspartner weitergegeben. Der entsprechende Aufwand wird unter den Provisionsaufwendungen für das Fondsgeschäft ausgewiesen.

Im Geschäftsfeld Asset Management Services erbringt die Deka-Gruppe verschiedene Leistungen, für die Erträge in den Provisionserträgen aus Wertpapiergeschäft ausgewiesen werden. Dies umfasst zum Beispiel die Übernahme der Verwahrstellenfunktion und die Verwahrung der Wertpapiere in den Depots. Als Verwahrstelle erhält die Deka-Gruppe für ihre fortlaufende Tätigkeit eine Verwahrstellenvergütung und für die Verwahrung der Wertpapiere eine Depotgebühr. Die Verwahrstellenvergütung wird überwiegend monatlich gezahlt und vereinnahmt und basiert auf den Durchschnittswerten der Fondsvermögen. Bei der Depotgebühr handelt es sich ebenfalls um eine zeitraumbezogene Leistung. Die jährlich zu zahlende Gebühr ist eine Fixgebühr je Depot.

Im Rahmen der Vermögensbewirtschaftung für Sparkassen und institutionelle Kunden erhält die Deka-Gruppe Kommissionsgebühren für Unterstützungsleistungen bei der Beschaffung und Abwicklung von Wertpapieren und Finanzderivaten. Die Gebühr ermittelt sich bei Wertpapieren als Prozentsatz des Transaktionspreises und bei Finanzderivaten in Abhängigkeit von der Kontraktanzahl. Die Leistungserbringung und -abrechnung erfolgt zeitpunktbezogen. Diese Gebühren werden dem Geschäftsfeld Kapitalmarkt zugeordnet und ebenfalls unter den Provisionserträgen im Wertpapiergeschäft ausgewiesen.

Provisionserträge aus dem Kreditgeschäft entfallen fast ausschließlich auf Leistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung von Krediten und stehen nicht im direkten Zusammenhang mit der Kreditentstehung. Die Gebühren werden laufzeitunabhängig erhoben und fallen grundsätzlich zu Beginn des Kreditverhältnisses (Einmalbetrag) an. Provisionserträge aus dem Kreditgeschäft werden dem Geschäftsfeld Finanzierungen zugeordnet.

Vom Provisionsergebnis in Höhe von 1.308,9 Mio. Euro (Vorjahr: 1.343,7 Mio. Euro) entfallen 741,8 Mio. Euro (Vorjahr: 787,2 Mio. Euro) auf das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere, 294,4 Mio. Euro (Vorjahr: 286,0 Mio. Euro) auf das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien, 205,5 Mio. Euro (Vorjahr: 183,3 Mio. Euro) auf das Geschäftsfeld Asset Management Services, 58,3 Mio. Euro (Vorjahr: 55,7 Mio. Euro) auf das Geschäftsfeld Kapitalmarkt und 12,7 Mio. Euro (Vorjahr: 33,7 Mio. Euro) auf das Geschäftsfeld Finanzierungen.

35 Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten

Dieser Posten umfasst das Ergebnis aus dem vorzeitigen Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten. Das Veräußerungsergebnis resultiert im Wesentlichen aus geschäftsmodellunschädlichen Verkäufen von Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aus der außerplanmäßigen Rückzahlung von Krediten.

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Gewinne aus von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	78,4	13,5	64,9
Verluste aus von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	0,3	0,8	-0,5
Ergebnis aus dem Abgang von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	78,1	12,7	65,4

36 Handelsergebnis

Der Posten umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse, Dividenden sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Handelsbestand zugeordnet sind. Ebenfalls enthalten sind sämtliche Ergebnisse aus der Währungsumrechnung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, unabhängig von ihrer Bewertungskategorie. Grundsätzlich werden die Zinsergebnisse aus derivativen und nicht derivativen Finanzinstrumenten dieser Subkategorie einschließlich der hiermit im Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen. Hingegen wird das Zinsergebnis aus ökonomischen Sicherungsderivaten (Bankbuch-Bestände) im Zinsergebnis gezeigt.

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	366,8	252,5	114,3
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	-209,6	-200,4	-9,2
Devisenergebnis	12,6	11,3	1,3
Provisionen	-17,7	-17,1	-0,6
Handelsergebnis	152,1	46,3	105,8

Die wesentliche Veränderung des Handelsergebnisses zum Vorjahr, resultiert aus den Absicherungsderivaten für Bankbuch-Bestände aufgrund der Zinsentwicklung.

37 Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten

Der Posten enthält im Wesentlichen die Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte zugeordnet sind. Hingegen werden das Zinsergebnis und Dividendenerträge aus Finanzinstrumenten dieser Subkategorie im Zinsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	-14,0	87,4	-101,4
Provisionen	0,5	0,7	-0,2
Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten	-13,5	88,1	-101,6

Die wesentliche Veränderung resultiert aus einem zinsinduzierten Marktdaten-Effekt im Zusammenhang mit der Zinsentwicklung. Zusätzlich kam es zu bonitätsindizierten Marktdaten-Effekten, wobei wesentliche Bestände verkauft wurden.

38 Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten

Der Posten enthält im Wesentlichen die Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie zum Fair Value designierte Finanzinstrumente zugeordnet sind. Hingegen werden Zinsaufwendungen und -erträge aus Finanzinstrumenten dieser Subkategorie im Zinsergebnis ausgewiesen.

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Veräußerungs-/Bewertungsergebnis	25,2	32,3	-7,1
Provisionen	-	-	-
Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten	25,2	32,3	-7,1

39 Ergebnis aus Fair Value Hedges

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges zeigt die Ineffektivitäten aus der Absicherung der Zins-Fair-Value-Hedges und der Währungs-Fair-Value-Hedges. Im Rahmen des Zins-Fair-Value-Hedge-Accountings werden die Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte als Netto-Bewertungsergebnis gezeigt. Bei Währungs-Fair-Value-Hedges werden die auf das Währungsbasis-Element entfallenden Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der Sicherungsgeschäfte im Zeitraum des Fortbestehens der Sicherungsbilanzierung erfolgsneutral erfasst. Die übrigen Wertänderungen der designierten Sicherungsgeschäfte werden zusammen mit der kassakursbedingten Wertänderung der Grundgeschäfte als Netto-Bewertungsergebnis gezeigt.

Das Netto-Bewertungsergebnis setzt sich gruppiert nach der Art des abgesicherten Risikos wie folgt zusammen:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Zins-Fair-Value-Hedges			
Netto-Bewertungsergebnis aus der Absicherung von finanziellen Vermögenswerten	13,5	- 12,4	25,9
Netto-Bewertungsergebnis aus der Absicherung von finanziellen Verbindlichkeiten	- 4,3	2,0	- 6,3
Währungs-Fair-Value-Hedges			
Netto-Bewertungsergebnis aus der Absicherung von finanziellen Vermögenswerten	- 9,7	- 0,8	- 8,9
Ergebnis aus Fair Value Hedges	- 0,5	- 11,2	10,7

40 Ergebnis aus Finanzanlagen

Der Posten enthält im Wesentlichen das Veräußerungsergebnis aus finanziellen Vermögenswerten, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden, sowie das anteilige Jahresergebnis von Anteilen an assoziierten Unternehmen beziehungsweise Gemeinschaftsunternehmen, die at-equity bewertet werden.

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Veräußerungsergebnis	- 0,1	3,9	- 4,0
Provisionen	-	-	-
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	- 0,0	- 0,0	0,0
Ergebnis aus Finanzanlagen	- 0,1	3,9	- 4,0

41 Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Posten gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	433,2	438,0	-4,8
Soziale Abgaben	56,6	55,0	1,6
Zuführung zu/Auflösung von Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	36,9	34,5	2,4
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	5,5	4,8	0,7
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	2,5	3,1	-0,6
Personalaufwand insgesamt	534,7	535,4	-0,7
Sachaufwand			
Beratungsaufwand	134,3	127,3	7,0
EDV und Maschinen	93,3	83,2	10,1
Bankenabgabe und Sicherungsreserve	72,8	57,7	15,1
EDV-Infodienste	43,9	44,2	-0,3
Marketing- und Vertriebsaufwand	37,6	39,1	-1,5
Beiträge und Gebühren	33,4	31,2	2,2
Servicepauschale Fondsadministration	24,7	28,7	-4,0
Mieten und Aufwendungen für Gebäude	16,9	17,6	-0,7
Porto/Telefon/Büromaterial	16,5	17,3	-0,8
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	34,9	50,0	-15,1
Sachaufwand insgesamt	508,4	496,3	12,1
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	42,4	42,7	-0,3
Planmäßige Abschreibung auf Immaterielle Vermögenswerte	13,2	11,3	1,9
Abschreibungen insgesamt	55,6	54,0	1,6
Verwaltungsaufwand	1.098,7	1.085,7	13,0

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten im Wesentlichen Aufwendungen für, ausgelagerte Dienstleistungen, Jahresabschluss- und Prüfungskosten sowie Leasingzahlungen für Kraftfahrzeuge.

Im Verwaltungsaufwand wurden Aufwendungen in Höhe von 2,7 Mio. Euro (Vorjahr: 2,8 Mio. Euro) aus dem Leasing von wertmäßig unbedeutenden Leasingvermögenswerten, bei denen es sich nicht um kurzfristige Leasingverhältnisse handelt, ausgewiesen. Im Berichtsjahr 2020 wurden keine Aufwendungen (Vorjahr: 0,9 Mio. Euro) aus kurzfristigen Leasingverhältnissen ausgewiesen.

42 Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-2,1	-3,2	1,1
Sonstige betriebliche Erträge			
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	0,5	4,0	-3,5
Auflösung von Rückstellungen für Restrukturierung	0,1	4,4	-4,3
Mieterträge	1,1	1,4	-0,3
Sonstige Erträge	16,0	37,5	-21,5
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	17,7	47,3	-29,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Aufwendungen für Restrukturierung	20,0	45,4	-25,4
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	13,8	14,3	-0,5
Sonstige Steuern	0,3	0,2	0,1
Sonstige Aufwendungen	26,1	162,6	-136,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	60,2	222,5	-162,3
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-44,6	-178,4	133,8

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkauf- und Buchkurs verbunden.

Der Rückgang des Sonstigen betrieblichen Ergebnisses ist im Wesentlichen auf einen Sondereffekt im Berichtsjahr 2019 in Höhe von 140,0 Mio. Euro, im Zusammenhang mit einer Maßnahme zur Kapitalstärkung eines Unternehmens im Beteiligungsportfolio, zurückzuführen. Hierfür wurde im Vorjahr eine Übrige sonstige Rückstellung gebildet.

In den sonstigen Aufwendungen wurde im Berichtsjahr 2020 ein Zinsaufwand aus Leasingverbindlichkeiten in Höhe von 1,2 Mio. Euro (Vorjahr: 1,4 Mio. Euro) erfasst.

43 Ertragsteuern

Der Posten beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelte in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Laufender Steueraufwand Geschäftsjahr	121,2	266,7	– 145,5
Laufender Steueraufwand/-ertrag (-) Vorjahre	– 15,8	– 7,8	– 8,0
Laufender Steueraufwand	105,4	258,9	– 153,5
Effekt aus der Entstehung und Auflösung temporärer Differenzen	9,6	– 95,1	104,7
Effekt aus der Entstehung und Auflösung permanenter Differenzen	10,0	–	10,0
Effekte aus Änderungen der Steuergesetzgebung und/oder des Steuersatzes	–	– 0,6	0,6
Periodenfremder latenter Steuerertrag	14,6	– 8,1	22,7
Latenter Steueraufwand	34,2	– 103,8	138,0
Ertragsteueraufwand insgesamt	139,6	155,1	– 15,5

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz in Höhe von 15,0 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz in Höhe von 24,68 Prozent (Vorjahr: 24,68 Prozent). Weiterhin steht den atypisch stillen Gesellschaftern ein Entnahmerecht hinsichtlich des auf sie entfallenden Teils des Körperschaftsteueraufwands in Höhe von 7,22 Prozent zu. Für die Bewertung der latenten Steuern wird somit ein Steuersatz in Höhe von 31,90 Prozent (Vorjahr: 31,90 Prozent) angewandt (siehe Note [24] „Ertragsteuern“). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern mit Steuersätzen von 31,7 bis 32,0 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landesspezifischen Steuersatz. Im Organkreis der Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) beträgt dieser Steuersatz unverändert 24,94 Prozent.

Das Entstehen beziehungsweise die Auflösung temporärer Differenzen hat zu einem latenten Steueraufwand in Höhe von 9,6 Mio. Euro (Vorjahr: Latenter Steuerertrag 95,1 Mio. Euro Ertrag) geführt. Der laufende Steuerertrag für vergangene Jahre (15,8 Mio. Euro) entfällt fast ausschließlich auf die DekaBank (Vorjahr: Steuerertrag für vergangene Jahre 7,8 Mio. Euro, ebenfalls fast ausschließlich DekaBank). Ursächlich war eine geänderte Zuordnung von mittelbaren Refinanzierungsaufwendungen, die insbesondere in den Jahren 2011 und 2012 zu Steuererminderungen führte. Nach einem BFH-Urteil hat die Betriebsprüfung die Abzugsfähigkeit grundsätzlich anerkannt und eine Änderung der betreffenden Steuerbescheide zugesagt. Weiterhin wurden wegen einer abweichenden Beurteilung eines Sachverhalts Steuerrückstellungen für 2019 teilweise aufgelöst. In gleichem Umfang ergab sich eine gegenläufige Änderung bei den latenten Steuern (latenter Steueraufwand in Höhe von 9,0 Mio. Euro). Weitere Änderungen gab es unter anderem durch eine Korrektur von Aktiengewinnen auf Ebene von zwei Spezialfonds im Zusammenhang mit einer Betriebsprüfung. Im Vorjahr ergab sich ein latenter Steuerertrag in Höhe von 8,1 Mio. Euro.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Ergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Ergebnis vor Steuern	385,5	410,7	– 25,3
x Ertragsteuersatz	31,90 %	31,90 %	0,0
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	123,0	131,0	– 8,1
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	32,0	60,5	– 28,5
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	1,6	4,7	– 3,1
Quellensteuer	0,1	0,2	– 0,1
Steuereffekt aus Spezialfonds	– 0,0	0,1	– 0,1
Effekte aus Steuersatzänderungen	–	– 0,6	0,6
Steuereffekt aus Equity-Bewertung	0,0	0,0	– 0,0
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	– 1,1	– 15,9	14,8
Effekt aus der Ausschüttung AT1-Anleihe	– 9,1	– 9,1	0,0
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	– 5,3	– 8,3	3,0
Sonstiges	1,6	1,9	– 0,3
Steueraufwand nach IFRS	139,6	155,1	– 15,5

Die Erhöhung im Posten Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen ist im Wesentlichen auf die Bankenabgabe zurückzuführen, die im Berichtsjahr höher als im Vorjahr ausfiel. Weiterhin erfolgte eine konzerninterne Dividendenzahlung der Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., die zu 5,0 Prozent steuerpflichtig ist, und es wurde – infolge der Rückgabe der Banklizenz – für zukünftige Kapitalrückführungen bereits eine latente Steuerverpflichtung berücksichtigt. Im Vorjahr war neben der Bankenabgabe noch eine Maßnahme zur Kapitalstärkung eines Unternehmens im Beteiligungsportfolio ursächlich.

Die steuerfreien Erträge entfallen im Wesentlichen auf die Veräußerung eines Beteiligungsunternehmens. Im Vorjahr war auf dasselbe Unternehmen bereits eine Zuschreibung erfolgt.

Erläuterungen zur Bilanz

44 Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Posten:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Kassenbestand	3,5	3,4	0,1
Guthaben bei Zentralnotenbanken	9.203,2	3.823,5	5.379,7
Gesamt	9.206,7	3.826,9	5.379,8

Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 231,5 Mio. Euro (Vorjahr: 361,6 Mio. Euro).

45 Forderungen an Kreditinstitute

Die Forderungen an Kreditinstitute gliedern sich nach Geschäftsarten wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Kontokorrentforderungen	377,2	303,3	73,9
Tages- und Termingelder	5.010,1	8.188,5	-3.178,4
Kreditgeschäft	2.553,0	3.219,6	-666,6
Wertpapierpensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte	8.410,2	10.870,0	-2.459,8
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	16.350,5	22.581,4	-6.230,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-0,3	-0,2	-0,1
Gesamt	16.350,2	22.581,2	-6.231,0

Die Forderungen an Kreditinstitute gliedern sich nach Regionen wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	6.214,4	10.380,9	-4.166,5
Ausländische Kreditinstitute	10.136,1	12.200,5	-2.064,4
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	16.350,5	22.581,4	-6.230,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-0,3	-0,2	0,1
Gesamt	16.350,2	22.581,2	-6.231,0

46 Forderungen an Kunden

Die Forderungen an Kunden gliedern sich nach Geschäftsarten wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Kontokorrentforderungen	242,8	411,4	-168,6
Tages- und Termingelder	1.224,3	1.188,8	35,5
Kreditgeschäft	21.134,3	22.334,5	-1.200,2
Wertpapierpensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte	2.200,4	4.523,1	-2.322,7
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	24.801,8	28.457,8	-3.656,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-185,4	-89,3	96,1
Gesamt	24.616,4	28.368,5	-3.752,1

Die Forderungen an Kunden gliedern sich nach Regionen wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	7.144,9	7.902,2	– 757,3
Ausländische Kreditnehmer	17.656,9	20.555,6	– 2.898,7
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	24.801,8	28.457,8	– 3.656,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	– 185,4	– 89,3	96,1
Gesamt	24.616,4	28.368,5	– 3.752,1

47 Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft

Ausfallrisiken im Kredit- und Wertpapiergeschäft wird durch die Bildung von Wertberichtigungen beziehungsweise durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. Die gebildete Risikovorsorge im Berichtsjahr 2020 stellt sich wie folgt dar:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	191,1	90,4	100,7
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute	0,3	0,2	0,1
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden	185,4	89,3	96,1
Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen	5,4	0,9	4,5
Risikovorsorge im Wertpapiergeschäft	24,5	8,8	15,7
Risikovorsorge für Finanzanlagen ¹⁾	24,5	8,8	15,7
Gesamt	215,6	99,2	116,4

¹⁾ Inklusive Risikovorsorge für erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Die Entwicklung der gebildeten Risikovorsorge im Berichtsjahr 2020 stellt sich wie folgt dar:

Risikovorsorge für zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Forderungen an Kreditinstitute				
Bestand am 1. Januar 2020	0,2	0,0	–	0,2
Stufentransfer Abgang	–0,0	–	–	–0,0
Stufentransfer Zugang	–	0,0	–	0,0
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	0,1	–0,0	–	0,1
Zuführung	0,1	0,0	–	0,1
Auflösung	–0,1	–0,0	–	–0,1
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–0,0	0,0	–	–0,0
Bestand am 31. Dezember 2020	0,3	0,0	–	0,3
Forderungen an Kunden				
Bestand am 1. Januar 2020	9,3	8,0	72,0	89,3
Stufentransfer Abgang	–2,2	–1,9	–	–4,1
Stufentransfer Zugang	0,1	2,0	2,0	4,1
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,4	–0,8	–2,3	–3,5
Zuführung	3,3	47,4	115,4	166,1
Auflösung	0,6	–2,7	–4,1	–6,2
Verbrauch	–	–	–52,5	–52,5
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–0,0	1,2	0,9	2,1
Veränderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–0,2	–1,3	–8,4	–9,9
Bestand am 31. Dezember 2020	10,5	51,9	123,0	185,4
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2020	2,9	5,0	–	7,9
Stufentransfer Abgang	–1,0	–0,0	–	–1,0
Stufentransfer Zugang	0,0	1,0	–	1,0
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,1	–0,3	–	–0,4
Zuführung	1,2	15,8	–	17,0
Auflösung	–0,0	–0,4	–	–0,4
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–0,1	–0,1	–	–0,2
Bestand am 31. Dezember 2020	2,9	21,0	–	23,9

Die Zuführung zur Risikovorsorge bei den zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Vermögenswerten resultiert aus der Überprüfung der Einstufung in die jeweilige Ratingklasse (Re-Rating) und Prüfung und Anpassung von Sicherheitenwerten sowie der Anpassung der makroökonomischen Prognosen bei der Ermittlung der erwarteten Verluste im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie.

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Forderungen an Kreditinstitute				
Bestand am 1. Januar 2019	0,2	0,0	–	0,2
Stufentransfer Abgang	–	–	–	–
Stufentransfer Zugang	–	–	–	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,0	0,0	–	–0,0
Zuführung	0,0	–	–	0,0
Auflösung	–0,0	0,0	–	–0,0
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–0,0	–0,0	–	–0,0
Bestand am 31. Dezember 2019	0,2	0,0	–	0,2
Forderungen an Kunden				
Bestand am 1. Januar 2019	8,7	12,0	63,3	84,0
Stufentransfer Abgang	–0,7	–0,2	–	–0,9
Stufentransfer Zugang	0,2	0,7	0,0	0,9
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	2,8	–0,1	–2,1	0,6
Zuführung	2,4	5,0	17,9	25,3
Auflösung	–4,3	–9,7	–1,4	–15,4
Verbrauch	–	–	–5,9	–5,9
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Veränderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,2	0,3	0,2	0,7
Bestand am 31. Dezember 2019	9,3	8,0	72,0	89,3
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2019	2,5	3,4	–	5,9
Stufentransfer Abgang	–0,0	–0,0	–	–0,0
Stufentransfer Zugang	0,0	0,0	–	0,0
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	0,2	–0,0	–	0,2
Zuführung	0,5	1,6	–	2,1
Auflösung	–0,3	–0,0	–	–0,3
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,0	–	–	0,0
Bestand am 31. Dezember 2019	2,9	5,0	–	7,9

Risikovorsorge für erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2020	0,9	–	–	0,9
Stufentransfer Abgang	–0,1	–	–	–0,1
Stufentransfer Zugang	0,1	–	–	0,1
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,6	–	–	–0,6
Zuführung	0,5	–	–	0,5
Auflösung	–0,2	–	–	–0,2
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–	–	–	–
Bestand am 31. Dezember 2020	0,6	–	–	0,6

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2019	1,0	–	–	1,0
Stufentransfer Abgang	–	–	–	–
Stufentransfer Zugang	–	–	–	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,1	–	–	–0,1
Zuführung	0,2	–	–	0,2
Auflösung	–0,2	–	–	–0,2
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	–	–	–	–
Bestand am 31. Dezember 2019	0,9	–	–	0,9

Rückstellungen für Kreditrisiken aus außerbilanziellen Verpflichtungen

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Kreditzusagen und Finanzgarantien				
Bestand am 1. Januar 2020	0,9	0,0	0,0	0,9
Stufentransfer Abgang	–0,1	–	–	–0,1
Stufentransfer Zugang	–	0,1	–	0,1
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,3	–0,0	–	–0,3
Zuführung	0,3	4,7	0,0	5,0
Auflösung	–0,2	–0,0	–	–0,2
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,1	–0,1	–0,0	0,0
Bestand am 31. Dezember 2020	0,7	4,7	0,0	5,4

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Kreditzusagen und Finanzgarantien				
Bestand am 1. Januar 2019	0,9	0,9	0,0	1,8
Stufentransfer Abgang	–0,0	–0,1	–	–0,1
Stufentransfer Zugang	0,1	0,0	–	0,1
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–0,1	–	–	–0,1
Zuführung	0,5	0,0	–	0,5
Auflösung	–0,5	–0,8	–	–1,3
Verbrauch	–	–	–	–
Veränderungen aus Modelländerungen	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte und sonstige Änderungen	0,0	0,0	–	–
Bestand am 31. Dezember 2019	0,9	0,0	0,0	0,9

Der Berechnung der Risikovorsorge liegen drei wahrscheinlichkeitsgewichtete makroökonomische Szenarien zugrunde (siehe hierzu Note [17] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“). Um die Sensitivität des ECL-Modells auf mögliche zukünftige Entwicklungen hin zu untersuchen, hat die Bank weitere Berechnungen, bezogen auf die Stufen 1 und 2 des Wertminderungsmodells, durchgeführt. Hierbei wurde eine Extremgewichtung von jeweils 100 Prozent der für die ECL-Ermittlung zugrunde liegenden Szenarien (Basis-, Negativ- und Positivszenario) angenommen. Im Basisszenario würde sich somit ein um circa 1 Prozent niedrigerer, im Negativszenario ein um circa 4 Prozent höherer und im Positivszenario ein um circa 5 Prozent niedrigerer Risikovorsorgebestand ergeben.

Die Entwicklung der risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerte sowie zugesagten beziehungsweise garantierten Beträge stellt sich im Berichtsjahr 2020 wie folgt dar:

Bruttobuchwerte von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Forderungen an Kreditinstitute				
Bestand am 1. Januar 2020	8.916,2	7,1	–	8.923,3
Stufentransfer Abgang	– 49,5	– 5,9	–	– 55,4
Stufentransfer Zugang	5,9	49,5	–	55,4
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	– 3.438,3	68,1	–	– 3.370,2
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	– 10,7	–	–	– 10,7
Bestand am 31. Dezember 2020	5.423,6	118,8	–	5.542,4
Forderungen an Kunden				
Bestand am 1. Januar 2020	21.969,4	956,4	186,2	23.112,0
Stufentransfer Abgang	– 3.956,8	– 208,9	–	– 4.165,7
Stufentransfer Zugang	94,8	3.642,8	428,1	4.165,7
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	– 1.280,5	481,5	– 44,0	– 843,0
Ausbuchung	–	–	– 52,7	– 52,7
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	– 1,9	– 0,0	0,2	– 1,7
Veränderung im Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Währungseffekte	– 818,3	– 76,1	– 11,6	– 906,0
Bestand am 31. Dezember 2020	16.006,7	4.795,7	506,2	21.308,6
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2020	5.264,9	98,7	–	5.363,6
Stufentransfer Abgang	– 2.054,9	– 4,9	–	– 2.059,8
Stufentransfer Zugang	4,9	2.054,9	–	2.059,8
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	– 227,4	84,7	–	– 142,7
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	– 119,6	–	–	– 119,6
Bestand am 31. Dezember 2020	2.867,9	2.233,4	–	5.101,3

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Forderungen an Kreditinstitute				
Bestand am 1. Januar 2019	6.667,3	21,6	–	6.688,9
Stufentransfer Abgang	–	–	–	–
Stufentransfer Zugang	–	–	–	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	2.239,4	– 14,7	–	2.224,7
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	9,5	0,2	–	9,7
Bestand am 31. Dezember 2019	8.916,2	7,1	–	8.923,3
Forderungen an Kunden				
Bestand am 1. Januar 2019	18.086,4	673,8	157,5	18.917,7
Stufentransfer Abgang	– 906,9	– 309,6	–	– 1.216,5
Stufentransfer Zugang	302,6	849,5	64,4	1.216,5
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	4.182,5	– 266,8	– 31,7	3.884,0
Ausbuchung	–	–	– 6,0	– 6,0
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Veränderung im Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Währungseffekte	304,8	9,5	2,0	316,3
Bestand am 31. Dezember 2019	21.969,4	956,4	186,2	23.112,0
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2019	4.985,2	38,7	–	5.023,9
Stufentransfer Abgang	– 58,4	– 2,0	–	– 60,4
Stufentransfer Zugang	2,0	58,4	–	60,4
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	305,2	3,6	–	308,8
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	30,9	–	–	30,9
Bestand am 31. Dezember 2019	5.264,9	98,7	–	5.363,6

Bruttobuchwerte von erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2020	5.295,6	–	–	5.295,6
Stufentransfer Abgang	– 58,8	–	–	– 58,8
Stufentransfer Zugang	58,8	–	–	58,8
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	61,4	–	–	61,4
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	–	–	–	–
Bestand am 31. Dezember 2020	5.357,0	–	–	5.357,0

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Finanzanlagen				
Bestand am 1. Januar 2019	5.705,5	–	–	5.705,5
Stufentransfer Abgang	–	–	–	–
Stufentransfer Zugang	–	–	–	–
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–409,9	–	–	–409,9
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	–	–	–	–
Bestand am 31. Dezember 2019	5.295,6	–	–	5.295,6

Bruttobuchwerte der außerbilanziellen Verpflichtungen

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Kreditzusagen und Finanzgarantien				
Bestand am 1. Januar 2020	2.032,2	18,4	–	2.050,6
Stufentransfer Abgang	–333,5	–	–	–333,5
Stufentransfer Zugang	–	333,5	–	333,5
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–612,7	84,8	–	–527,9
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	–40,8	–1,6	–	–42,4
Bestand am 31. Dezember 2020	1.045,2	435,1	–	1.480,3

Mio. €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Kreditzusagen und Finanzgarantien				
Bestand am 1. Januar 2019	1.982,0	131,3	0,0	2.113,3
Stufentransfer Abgang	–21,4	–125,2	–	–146,6
Stufentransfer Zugang	125,2	21,4	–	146,6
Bestandsveränderung inklusive Neugeschäft	–72,3	–9,1	–0,0	–81,4
Ausbuchung	–	–	–	–
Veränderungen aufgrund nicht substanzieller Modifikationen	–	–	–	–
Währungseffekte	18,7	0,0	0,0	18,7
Bestand am 31. Dezember 2019	2.032,2	18,4	–	2.050,6

Die Corona-Pandemie führte bei den Bruttobuchwerten von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Forderungen an Kunden und Finanzanlagen sowie bei den Kreditzusagen und Finanzgarantien zu Transfers zwischen den Stufen des Wertminderungsmodells.

Im Berichtsjahr 2020 wurden keine Vertragswerte finanzieller Vermögenswerte ausgebucht, die gegenwärtig Vollstreckungsmaßnahmen unterliegen.

Die erwarteten Zahlungsströme der Vermögenswerte der Stufe 3 resultieren zum Bilanzstichtag maßgeblich aus gehaltenen Sicherheiten und ergeben sich dabei aus einzelfallbezogenen Erwartungen aus Fortführungs- oder Verwertungsszenarien.

Die nachfolgende Tabelle enthält Informationen über die Kreditqualität von zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten, Kreditzusagen und Finanzgarantien. Die angegebenen Beträge für finanzielle Vermögenswerte entsprechen den Bruttobuchwerten. Bei Kreditzusagen und Finanzgarantien stellen die Beträge in der Tabelle die zugesagten beziehungsweise garantierten Beträge dar.

31.12.2020		Ratingklassen ¹⁾					
Mio. €	1	2 bis 5	6 bis 8	9 bis 10	11 bis 15	16 bis 18 (Default)	Retail
Forderungen an Kreditinstitute	5.512,1	29,8	0,2	0,3	–	–	–
Stufe 1	5.393,3	29,8	0,2	0,3	–	–	–
Stufe 2	118,8	–	–	–	–	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Forderungen an Kunden	8.421,2	7.125,4	3.498,4	1.251,2	486,1	506,2	20,1
Stufe 1	8.100,6	5.606,1	1.770,4	495,1	15,4	–	19,1
Stufe 2	320,6	1.519,3	1.728,0	756,1	470,7	–	1,0
Stufe 3	–	–	–	–	–	506,2	–
Finanzanlagen	6.858,7	3.481,9	78,8	15,0	24,0	–	–
Stufe 1	5.953,0	2.271,9	–	–	–	–	–
Stufe 2	905,7	1.210,0	78,8	15,0	24,0	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Außerbilanzielle Verpflichtungen	333,5	734,1	98,0	124,5	174,5	–	15,7
Stufe 1	304,2	575,4	98,0	5,0	46,9	–	15,7
Stufe 2	29,3	158,7	–	119,5	127,6	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–

¹⁾ Es handelt sich hierbei um die Ratingklassen gemäß DSGVO-Masterskala.

31.12.2019		Ratingklassen ¹⁾					
Mio. €	1	2 bis 5	6 bis 8	9 bis 10	11 bis 15	16 bis 18 (Default)	Retail
Forderungen an Kreditinstitute	8.907,8	15,4	0,1	0,0	–	–	–
Stufe 1	8.907,8	8,3	0,1	0,0	–	–	–
Stufe 2	–	7,1	–	–	–	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Forderungen an Kunden	9.161,8	9.296,4	3.090,7	1.062,1	300,8	186,2	14,0
Stufe 1	9.161,8	9.296,4	2.598,3	743,3	155,6	–	14,0
Stufe 2	–	–	492,4	318,8	145,2	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	186,2	–
Finanzanlagen	7.592,5	3.035,6	3,1	2,8	25,2	–	–
Stufe 1	7.592,5	2.962,1	3,1	2,8	–	–	–
Stufe 2	–	73,5	–	–	25,2	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–
Außerbilanzielle Verpflichtungen	440,8	1.038,7	301,3	25,6	224,2	–	20,0
Stufe 1	440,8	1.038,7	282,9	25,6	224,2	–	20,0
Stufe 2	–	–	18,4	–	–	–	–
Stufe 3	–	–	–	–	–	–	–

¹⁾ Es handelt sich hierbei um die Ratingklassen gemäß DSGVO-Masterskala.

Zum Bilanzstichtag befanden sich keine finanziellen Vermögenswerte, die bereits bei Erwerb oder Ausreichung wertgemindert waren, im Bestand.

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über finanzielle Vermögenswerte der Stufe 1 und Stufe 2/3, die im Berichtsjahr unwesentlich modifiziert wurden.

Mio. €	2020		2019	
	Stufe 1	Stufe 2/3	Stufe 1	Stufe 2/3
Während der Periode modifizierte finanzielle Vermögenswerte				
Fortgeführte Anschaffungskosten vor Modifikation	1.002,4	462,8	–	20,5
Ergebnis aus Modifikationen	– 1,9	0,2	–	–
Seit der erstmaligen Erfassung modifizierte finanzielle Vermögenswerte				
Bruttobuchwert zum Bilanzstichtag von finanziellen Vermögenswerten, deren Ermittlung der Wertberichtigung im Berichtsjahr auf den 12-Monats-Expected-Loss umgestellt wurde	–	–	–	–

Zum 31. Dezember 2020 befanden sich zwei Finanzinstrumente mit einem Bruttobuchwert in Höhe von 51,9 Mio. Euro (Vorjahr: kein Finanzinstrument) im Bestand, für die aufgrund von Sicherheiten keine Wertberichtigung gebildet wurde.

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2020	2019
Auflösungs-/Zuführungsquote zum Stichtag¹⁾		
(Quotient aus Nettozuführung/-auflösung und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	– 0,46	– 0,03
Ausfallquote zum Stichtag		
(Quotient aus Ausfällen und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,14	0,01
Durchschnittliche Ausfallquote		
(Quotient aus Ausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,30	0,28
Bestandsquote zum Stichtag		
(Quotient aus Risikovorsorgebestand und risikovorsorgerelevanten Bruttobuchwerten)	0,56	0,22

¹⁾ Auflösungsquote ohne Vorzeichen

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt ein risikovorsorgerelevanter Bruttobuchwert in Höhe von 38,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 44,7 Mrd. Euro) zugrunde.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

Mio. €	Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kredit- und Wertpapiergeschäft		Ausfälle ¹⁾		Nettozuführungen ^{2)/} -auflösungen zu den/von Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kredit- und Wertpapiergeschäft	
	31.12.2020	31.12.2019	2020	2019	2020	2019
Kunden						
Transport- und Exportfinanzierungen	110,8	72,3	52,1	3,4	- 100,5	- 8,5
Immobilienrisiken	59,9	7,7	- 0,1	- 0,1	- 52,4	- 2,7
Energie- und Versorgungsinfrastruktur	12,1	8,5	-	1,7	- 3,2	1,8
Unternehmen	3,3	-	-	-	- 3,2	-
Finanzinstitutionen	3,0	0,7	-	-	- 2,4	- 0,0
Verkehrs- und Sozialinfrastruktur	0,8	0,6	-	-	- 0,5	0,0
Sonstige	0,9	0,4	-	0,0	- 0,7	- 0,2
Kunden insgesamt	190,8	90,2	52,0	5,0	- 162,9	- 9,6
Kreditinstitute						
Finanzinstitutionen	0,2	0,2	-	-	0,1	- 0,0
Sonstige	0,1	0,0	-	-	- 0,1	0,0
Kreditinstitute insgesamt	0,3	0,2	-	-	0,0	0,0
Wertpapiere						
Finanzinstitutionen	10,8	1,3	-	-	- 9,7	- 0,0
Unternehmen	6,9	3,6	-	-	- 3,3	- 0,3
Energie- und Versorgungsinfrastruktur	6,7	3,8	-	-	- 3,0	- 1,6
Sonstige	0,1	0,1	-	-	0,1	0,0
Wertpapiere insgesamt	24,5	8,8	-	-	- 15,8	- 1,9
Gesamt	215,6	99,2	52,0	5,0	- 178,8	- 11,5

¹⁾ Beinhaltet Verbräuche, Direktabschreibungen sowie Eingänge auf abgeschriebene Forderungen und Wertpapiere²⁾ In der Spalte negativ

48 Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva beinhalten überwiegend Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Forderungen. Darüber hinaus werden in diesem Posten die positiven Marktwerte derivativer Finanzinstrumente des Handelsbestands sowie die positiven Marktwerte aus Sicherungsderivaten, die als Sicherungsinstrument eingesetzt werden, jedoch nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IFRS 9 erfüllen (ökonomische Sicherungsderivate), ausgewiesen. Zudem enthält dieser Posten Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen.

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Handelsbestand			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	10.808,7	11.837,5	-1.028,8
Anleihen und Schuldverschreibungen	10.808,7	11.836,5	-1.027,8
Geldmarktpapiere	–	1,0	-1,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.049,6	3.923,9	-1.874,3
Aktien	981,2	2.265,7	-1.284,5
Investmentfondsanteile	1.068,4	1.658,2	-589,8
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente	8.183,9	6.558,2	1.625,7
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	8.091,3	6.487,2	1.604,1
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsderivate)	92,6	71,0	21,6
Kreditforderungen	346,5	905,5	-559,1
Summe Handelsbestand	21.388,7	23.225,1	-1.836,5
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	782,2	5.227,4	-4.445,2
Anleihen und Schuldverschreibungen	764,1	5.227,4	-4.463,3
Geldmarktpapiere	18,1	–	18,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	428,3	1.354,8	-926,5
Aktien	3,8	4,2	-0,4
Investmentfondsanteile	424,5	1.350,6	-926,1
Kreditforderungen	364,8	573,6	-208,8
Anteilsbesitz	17,9	61,3	-43,4
Beteiligungen	15,8	58,9	-43,1
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,6	0,6	–
Anteile an Gemeinschaftsunternehmen	0,0	0,0	–
Anteile an assoziierten Unternehmen	1,5	1,8	-0,3
Summe Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.593,2	7.217,1	-5.623,9
Gesamt	22.981,9	30.442,2	-7.460,4

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	8.647,9	15.224,6	-6.576,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.467,4	2.718,2	-1.250,8

49 Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2020			31.12.2019		
	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾
Zins-Fair-Value-Hedges						
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	447,4	0,0	-0,6	1.576,5	0,2	-20,3
Forderungen an Kunden	3.199,6	0,8	-72,7	5.613,4	11,2	-103,1
Finanzanlagen	742,6	0,0	0,1	3.163,1	0,2	-11,4
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Finanzanlagen	623,4	0,1	-23,5	1.110,0	1,4	-31,4
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	654,0	0,1	6,4	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	550,6	0,2	11,0	-	-	-
Verbriefte Verbindlichkeiten	1.537,5	0,3	40,8	10,0	0,0	-0,1
Nachrangkapital	250,0	0,0	5,6	20,0	0,0	1,3
Währungs-Fair-Value-Hedges						
Bottom Layer finanzieller Vermögenswerte	8.974,4	637,2	684,0	2.492,4	119,7	29,7
Gesamt	16.979,5	638,7	651,1	13.985,4	132,7	-135,3

¹⁾ Ein Großteil der für Zins-Fair-Value-Hedges designierten Zinsswaps wird über CCP geleast. Der Buchwert dieser Sicherungsgeschäfte wurde mit der erhaltenen Variation Margin verrechnet.

²⁾ Beinhaltet die in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Änderung des Fair Value der Sicherungsgeschäfte, die zur Messung der Ineffektivitäten in der Berichtsperiode herangezogen wurde.

Als Sicherungsinstrumente für Zins-Fair-Value-Hedges wurden ausschließlich Zinsswaps designiert. Bei Währungs-Fair-Value-Hedges werden Cross-Currency-Swaps als Sicherungsinstrumente verwendet.

50 Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.186,0	5.403,0	-217,0
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.388,7	5.336,1	52,6
Anteilsbesitz			
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	16,4	16,4	-0,0
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	10.591,1	10.755,5	-164,4
Risikovorsorge für Finanzanlagen (AC)	-23,9	-7,9	16,0
Gesamt	10.567,2	10.747,6	-180,4

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren der zu fortgeführten Anschaffungskosten beziehungsweise erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9.133,5	9.212,7	– 79,2

51 Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	148,1	148,1	–
Software	24,9	25,3	– 0,4
Erworben	19,4	19,4	– 0,0
Selbst erstellt	5,5	5,9	– 0,4
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	9,0	10,3	– 1,3
Gesamt	182,0	183,7	– 1,7

Der Posten Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte enthält den Goodwill aus dem Erwerb der Deka Vermögensmanagement GmbH (vormals: Landesbank Berlin Investment GmbH) in Höhe von 95,0 Mio. Euro. Für Zwecke des Werthaltigkeitstests zum 31. Dezember 2020 wurde der Goodwill weiterhin dem Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere als der zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordnet. Ferner enthält der Posten den Goodwill aus dem Erwerb der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH (WestInvest) in Höhe von 53,1 Mio. Euro. Der Werthaltigkeitstest erfolgte auf Ebene des Geschäftsfelds Asset Management Immobilien turnusgemäß zum 31. Dezember 2020.

Der erzielbare Betrag beider zahlungsmittelgenerierender Einheiten wurde, jeweils getrennt, auf Basis des Nutzungswerts ermittelt. Die für das eingesetzte Ertragswertverfahren erforderlichen Kapitalisierungszinssätze wurden anhand der Methodik des Capital Asset Pricing Model (CAPM) hergeleitet. Die zu erwartenden Cashflows nach Steuern wurden für einen Fünfjahreszeitraum berechnet. Aufgrund der Auswirkungen der Corona-Pandemie wurde ein weiteres Szenario im Rahmen der Bewertung berechnet.

Für das Geschäftsfeld Asset Management Wertpapiere als zahlungsmittelgenerierende Einheit wurde als wesentlicher Werttreiber die Entwicklung der im Geschäftsfeld verwalteten Fondsvermögen (Total Assets) identifiziert. Hierbei wurde die Prognose auf Basis volkswirtschaftlicher Daten sowie von Erfahrungswerten der Vergangenheit gestützt. Es wird eine stetig steigende Geschäfts- und Ergebnisentwicklung erwartet. Die Werte für die ewige Rente entsprechen der Prognose für das Jahr 2025. Die langfristige Wachstumsrate beträgt 0,50 Prozent (Vorjahr: 0,50 Prozent). Der Kapitalisierungszinssatz beträgt 8,91 Prozent (Vorjahr: 8,27 Prozent). Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich. Keine der für möglich gehaltenen Änderungen von wesentlichen Annahmen zur Bestimmung des erzielbaren Betrags würden gegenwärtig dazu führen, dass der Buchwert den Nutzungswert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit übersteigt.

Für das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittelgenerierende Einheit wurden interne Prognosen auf Basis volkswirtschaftlicher Daten sowie spezifische Markt- und Wettbewerbsanalysen verwendet. Erfahrungswerte der Vergangenheit, insbesondere im Hinblick auf den wesentlichen Werttreiber – die Entwicklung der Total Assets –, wurden berücksichtigt. Im Fondsgeschäft wird auf Basis der geplanten Nettovertriebsleistung ein weiterer Anstieg der Total Assets sowie die Festigung der erfolgreichen Marktpositionierung in den nächsten drei Jahren erwartet. Voraussetzung dafür ist die Realisierung der geplanten Transaktionen in den weiterhin wettbewerbsintensiven Zielsegmenten. Für die Folgejahre 2024 und 2025 werden aufgrund des zyklischen Absatzverhaltens, unter anderem bedingt durch regulatorische

oder politische und wirtschaftliche Unsicherheiten, wie zum Beispiel Zinsanstieg, geringere Nettomittelzuflüsse sowie auch eine geringere Performance erwartet. Darüber hinaus wurde eine ewige Rente entsprechend der Prognose für das Jahr 2025 berücksichtigt sowie eine langfristige Wachstumsrate von 0,50 Prozent (Vorjahr: 0,50 Prozent) angenommen. Der Kapitalisierungszinssatz betrug 7,13 Prozent (Vorjahr: 5,80 Prozent). Der so ermittelte Nutzungswert lag über dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Eine außerplanmäßige Abschreibung war demnach nicht erforderlich. Keine der für möglich gehaltenen Änderungen von wesentlichen Annahmen zur Bestimmung des erzielbaren Betrags würden gegenwärtig dazu führen, dass der Buchwert den Nutzungswert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit übersteigt.

Der Posten Sonstige immaterielle Vermögenswerte enthält überwiegend Vertriebspartnerschaften und Kundenbeziehungen aus dem Unternehmenserwerb der Deka Vermögensmanagement GmbH (vormals: Landesbank Berlin Investment GmbH).

Die Bestandsentwicklung der Immateriellen Vermögenswerte ist aus der folgenden Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	Erworbene Software	Selbst erstellte Software	Sonstige immaterielle Vermögens- werte	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2019	238,7	191,1	81,9	50,6	562,3
Zugänge	–	4,4	3,0	–	7,4
Abgänge	–	–	–	20,8	20,8
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2019	238,7	195,5	84,9	29,8	548,9
Zugänge	–	9,4	2,5	–	11,9
Abgänge	–	0,6	–	–	0,6
Veränderung Konsolidierungskreis	–	1,7	0,8	–	2,4
Stand 31. Dezember 2020	238,7	206,0	88,1	29,8	562,6
Kumulierte Abschreibungen/ Wertänderungen					
Stand 1. Januar 2019	90,6	167,8	77,2	39,1	374,7
Abschreibungen/Wertminderungen	–	8,3	1,8	1,2	11,3
Abgänge	–	–	–	20,8	20,8
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2019	90,6	176,1	79,0	19,5	365,2
Abschreibungen/Wertminderungen	–	9,1	2,8	1,3	13,2
Abgänge	–	0,3	–	–	0,3
Veränderung Konsolidierungskreis	–	1,7	0,8	–	2,4
Stand 31. Dezember 2020	90,6	186,6	82,6	20,8	380,6
Buchwert 31. Dezember 2019	148,1	19,4	5,9	10,3	183,7
Buchwert 31. Dezember 2020	148,1	19,4	5,5	9,0	182,0

52 Sachanlagen

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Betriebs- und Geschäftsausstattung	16,9	18,3	– 1,4
Technische Anlagen und Maschinen	3,0	4,0	– 1,0
Nutzungsrechte aus Leasingverhältnissen (Leasingvermögenswerte)	122,0	156,7	– 34,7
Gesamt	141,9	179,0	– 37,1

Das Sachanlagevermögen in der Deka-Gruppe hat sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Sachanlagen		Sachanlagen (Leasingvermögenswerte)			Gesamt
	Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Technische Anlagen und Maschinen	Büro- immobilien	Kraft- fahrzeuge	Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	
Anschaffungskosten						
Stand 1. Januar 2019	49,6	63,5	185,5	4,6	1,2	304,4
Zugänge	0,5	0,7	1,7	3,1	0,2	6,2
Abgänge	2,7	2,3	1,0	0,1	–	6,1
Veränderung Währungsumrechnung	0,0	0,0	–	–	–	0,0
Stand 31. Dezember 2019	47,4	61,9	186,2	7,6	1,4	304,5
Zugänge	0,3	1,0	3,2	2,7	–	7,2
Abgänge	0,0	0,1	1,9	0,0	–	2,0
Veränderung Währungsumrechnung	–0,0	–0,0	–	–	–	–0,0
Stand 31. Dezember 2020	47,7	62,7	187,5	10,3	1,4	309,6
Kumulierte Abschreibungen/ Wertänderungen						
Stand 1. Januar 2019	29,6	57,9	–	–	–	87,5
Abschreibungen/Wertminderungen	1,9	2,2	35,6	2,4	0,5	42,6
Abgänge	2,4	2,2	–	–	–	4,6
Veränderung Währungsumrechnung	–0,0	–0,0	–	–	–	–0,0
Stand 31. Dezember 2019	29,1	57,9	35,6	2,4	0,5	125,5
Abschreibungen/Wertminderungen	1,7	2,0	35,7	2,5	0,5	42,4
Abgänge	–	0,1	–	–	–	0,1
Veränderung Währungsumrechnung	0,0	0,0	–	–	–	0,0
Stand 31. Dezember 2020	30,8	59,7	71,3	4,9	1,0	167,7
Buchwert 31. Dezember 2019	18,3	4,0	150,6	5,2	0,9	179,0
Buchwert 31. Dezember 2020	16,9	3,0	116,2	5,4	0,4	141,9

53 Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	195,1	171,6	23,5
Latente Ertragsteueransprüche	289,2	300,4	– 11,2
Gesamt	484,3	472,0	12,3

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Latente Steueransprüche auf steuerliche Verlustvorträge bestanden im Berichtsjahr in Höhe von 4,4 Mio. Euro bei drei Konzerngesellschaften (Vorjahr: 5,4 Mio. Euro).

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kunden	0,1	0,0	0,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	0,2	0,4	– 0,2
Immaterielle Vermögenswerte	61,3	72,2	– 10,9
Sonstige Aktiva	1,7	2,2	– 0,5
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5,5	6,9	– 1,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	40,9	41,0	– 0,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	10,8	–	10,8
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	214,1	232,8	– 18,7
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	183,3	120,1	63,2
Rückstellungen	187,1	175,8	11,3
Sonstige Passiva	41,2	52,2	– 11,0
Nachrangkapital	2,7	1,9	0,8
Verlustvorträge	4,4	5,4	– 1,0
Zwischensumme	753,3	710,9	42,4
Saldierung	– 464,1	– 410,5	– 53,6
Gesamt	289,2	300,4	– 11,2

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 177,3 Mio. Euro (Vorjahr: 223,7 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Zum Bilanzstichtag bestehen bei vier Konzerngesellschaften nicht berücksichtigte Verlustvorträge in Höhe von 1,5 Mio. Euro (Vorjahr: vier Gesellschaften mit nicht berücksichtigten Verlusten in Höhe von 1,4 Mio. Euro). Darüber hinaus bestanden unverändert keine temporären Differenzen, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Zum Bilanzstichtag bestanden wie im Vorjahr keine Outside Basis Differences, die zum Ansatz von aktiven latenten Steuern geführt hätten.

Im Zusammenhang mit Pensionsrückstellungen wurden latente Ertragsteueransprüche in Höhe von 95,5 Mio. Euro (Vorjahr: 83,0 Mio. Euro) mit dem Eigenkapital verrechnet. Weiterhin wurden latente Steueransprüche in Höhe von 0,7 Mio. Euro für bonitätsinduzierte Fair-Value-Änderungen, bei zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten, mit dem Eigenkapital verrechnet (Vorjahr: 1,1 Mio. Euro). Schließlich wurden latente Steueransprüche bei Währungs-Fair-Value-Hedges in Höhe von 4,3 Mio. Euro erfasst (Vorjahr: latente Ertragsteuerverpflichtung in Höhe von 0,8 Mio. Euro).

54 Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Forderungen gegenüber Sondervermögen	177,1	163,7	13,4
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	34,1	11,5	22,6
Forderungen beziehungsweise Erstattungen aus sonstigen Steuern	1,5	0,7	0,8
Sonstige Vermögenswerte	94,4	141,4	-47,0
Rechnungsabgrenzungsposten	32,7	31,0	1,7
Gesamt	339,8	348,2	-8,4

Von den Sonstigen Aktiva weisen 2,6 Mio. Euro (Vorjahr: 0,3 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

55 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten gliedern sich nach Geschäftsarten wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Kontokorrentverbindlichkeiten	510,7	470,7	40,0
Tages- und Termingelder	10.958,2	10.386,7	571,5
Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen	2.617,5	2.882,7	-265,2
Besicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	112,8	74,0	38,8
Unbesicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	2.504,7	2.808,7	-304,0
Wertpapierpensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte	2.910,7	3.613,3	-702,6
Aufgenommene Darlehen	143,5	195,4	-51,9
Gesamt	17.140,6	17.548,8	-408,2

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten gliedern sich nach Regionen wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	13.154,3	10.915,5	2.238,8
Ausländische Kreditinstitute	3.986,3	6.633,3	-2.647,0
Gesamt	17.140,6	17.548,8	-408,2

56 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden gliedern sich nach Geschäftsarten wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Kontokorrentverbindlichkeiten	13.706,9	12.507,6	1.199,3
Tages- und Termingelder	5.448,1	8.197,1	– 2.749,0
Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen	2.043,0	2.165,6	– 122,6
Besicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	638,0	736,4	– 98,4
Unbesicherte Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen	1.405,0	1.429,2	– 24,2
Wertpapierpensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte	299,8	200,6	99,2
Aufgenommene Darlehen	162,4	628,7	– 466,3
Gesamt	21.660,2	23.699,6	– 2.039,4

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden gliedern sich nach Regionen wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Inländische Kunden	17.392,6	19.685,2	– 2.292,6
Ausländische Kunden	4.267,6	4.014,4	253,2
Gesamt	21.660,2	23.699,6	– 2.039,4

57 Verbriefte Verbindlichkeiten

Die Verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Die in der Deka-Gruppe gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 200,1 Mio. Euro (Vorjahr: 219,5 Mio. Euro) wurden von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Nicht gedeckte begebene Schuldverschreibungen	5.728,5	5.521,1	207,4
Gedeckte begebene Schuldverschreibungen	1.652,8	1.509,1	143,7
Begebene Geldmarktpapiere	274,9	10.721,9	– 10.447,0
Gesamt	7.656,2	17.752,1	– 10.095,9

Ursächlich für den Rückgang bei den begebenen Geldmarktpapieren ist die Fälligkeit von Commercial Papers.

58 Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva beinhalten Handelsemissionen und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value designiert wurden. Des Weiteren werden in diesem Posten die negativen Marktwerte derivativer Finanzinstrumente des Handelsbestands sowie die negativen Marktwerte aus Sicherungsderivaten, die als Sicherungsinstrument eingesetzt werden, jedoch nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IFRS 9 erfüllen (ökonomische Sicherungsderivate), ausgewiesen. Darüber hinaus werden hier Wertpapier-Shortbestände ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Handelsbestand			
Handelsemissionen	21.849,7	21.896,6	– 46,9
Wertpapier-Shortbestände	877,3	1.096,1	– 218,8
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	7.114,4	5.885,8	1.228,6
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsderivate)	43,0	114,5	– 71,5
Summe Handelsbestand	29.884,4	28.993,0	891,4
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten			
Emissionen	665,2	909,9	– 244,7
Summe Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten	665,2	909,9	– 244,7
Gesamt	30.549,6	29.902,9	646,7

Die Emissionen gliedern sich nach Produktarten wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Handelsbestand			
Nicht gedeckte Handelsemissionen			
Begebene Inhaberschuldverschreibungen	17.830,8	18.148,6	– 317,8
Begebene Namensschuldverschreibungen	1.525,9	1.461,7	64,2
Aufgenommene Schuldscheindarlehen	2.493,0	2.286,3	206,7
Gesamt	21.849,7	21.896,6	– 46,9
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten			
Nicht gedeckte Emissionen			
Begebene Namensschuldverschreibungen	174,8	200,7	– 25,9
Aufgenommene Schuldscheindarlehen	42,4	125,8	– 83,4
Gedekte Emissionen	448,0	583,4	– 135,4
Gesamt	665,2	909,9	– 244,7

Der Fair Value von zum Fair Value designierten Emissionen (Fair-Value-Option) enthält kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von 2,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,6 Mio. Euro), die erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, deren bonitätsinduzierte Wertänderungen erfolgsneutral erfasst werden, liegt um 63,7 Mio. Euro (Vorjahr: 94,4 Mio. Euro) über dem Rückzahlungsbetrag.

59 Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2020			31.12.2019		
	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾	Nominal der Sicherungsgeschäfte	Buchwert der Sicherungsgeschäfte ¹⁾	Bewertungsergebnis der Sicherungsgeschäfte der Berichtsperiode ²⁾
Zins-Fair-Value-Hedges						
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	952,9	0,0	–6,7	75,0	0,0	–3,7
Forderungen an Kunden	4.579,5	72,4	–149,1	1.380,9	35,2	–30,0
Finanzanlagen	592,1	0,0	–22,0	27,5	0,0	1,1
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Finanzanlagen	1.682,1	0,0	1,0	63,5	0,0	0,3
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	–	–	282,6	0,0	–1,5
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–	–	–	39,6	0,0	–0,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	193,8	0,0	–0,4	993,8	0,1	–6,6
Nachrangkapital	40,0	0,0	0,1	145,0	0,0	–1,5
Währungs-Fair-Value-Hedges						
Bottom Layer finanzieller Vermögenswerte	1.956,7	34,6	63,4	9.067,0	333,1	112,1
Gesamt	9.997,1	107,1	–113,7	12.074,9	368,5	70,0

¹⁾ Ein Großteil der für Zins-Fair-Value-Hedges designierten Zinsswaps wird über CCP gecleart. Der Buchwert dieser Sicherungsgeschäfte wurde mit der gezahlten Variation Margin verrechnet.

²⁾ Beinhaltet die in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Änderung des Fair Value der Sicherungsgeschäfte, die zur Messung der Ineffektivitäten in der Berichtsperiode herangezogen wurde.

Als Sicherungsinstrumente für Zins-Fair-Value-Hedges wurden ausschließlich Zinsswaps designiert. Bei Währungs-Fair-Value-Hedges werden Cross-Currency-Swaps als Sicherungsinstrumente verwendet.

60 Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Pensions- rückstellungen	Rückstellungen für pensions- ähnliche Verpflichtungen ¹⁾	Gesamt
Stand 1. Januar 2019	198,3	23,9	222,2
Zuführung	30,9	3,6	34,5
Inanspruchnahme	15,5	5,3	20,8
Umgliederungen	–	3,5	3,5
Veränderung Planvermögen	–9,2	–1,4	–10,6
Erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen	38,6	–	38,6
Umgliederung wegen Nettovermögen	0,5	–	0,5
Stand 31. Dezember 2019	243,6	24,3	267,9
Zuführung	32,4	4,5	36,9
Inanspruchnahme	16,7	5,3	22,0
Umgliederungen	1,2	0,7	1,9
Veränderung Planvermögen	–8,7	–1,7	–10,4
Erfolgsneutrale Erfassung Neubewertungen	50,4	–	50,4
Umgliederung wegen Nettovermögen	–0,1	–	–0,1
Stand 31. Dezember 2020	302,1	22,5	324,6

¹⁾ Inklusive Rückstellungen für Arbeitszeitkonten

Der Barwert der Verpflichtungen kann wie folgt auf die in der Bilanz ausgewiesene Rückstellung übergeleitet werden:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Barwert der ganz oder teilweise gedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	961,3	900,3	61,0
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	705,7	698,3	7,4
Finanzierungsstatus	255,6	202,0	53,6
Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	68,6	65,4	3,2
Umgliederung wegen Nettovermögen	0,4	0,5	–0,1
Pensionsrückstellungen	324,6	267,9	56,7

Die Entwicklung der Nettoverpflichtung stellt sich wie folgt dar:

Mio. €	Leistungsorientierte Verpflichtung		Fair Value des Planvermögens		Nettoverpflichtung/ (Nettovermögenswert)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Stand 1. Januar	965,7	821,2	698,3	599,0	267,9	222,2
Laufender Dienstzeitaufwand	29,6	27,0	–	–	29,6	27,0
Zinsaufwendungen oder -erträge	10,4	15,2	7,6	11,3	2,8	3,9
Sonstiger Pensionsaufwand	4,5	3,6	–	–	4,5	3,6
Pensionsaufwand (erfasst in der Gewinn- und Verlustrechnung)	44,5	45,8	7,6	11,3	36,9	34,5
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus:						
Finanziellen Annahmen	50,1	108,8	–	–	50,1	108,8
Demografischen Annahmen	–	0,2	–	–	–	0,2
Erfahrungsbedingter Anpassung	–10,3	7,0	–	–	–10,3	7,0
Ertrag aus Planvermögen ohne Zinserträge	–	–	–10,6	77,4	10,6	–77,4
Neubewertungsgewinne/-verluste (erfasst im erfolgsneutralen Ergebnis)	39,8	116,0	–10,6	77,4	50,4	38,6
Übertragungen	1,9	3,5	–	–	1,9	3,5
Arbeitgeberbeiträge	–	–	5,5	5,6	–5,5	–5,6
Arbeitnehmerbeiträge	–	–	8,0	7,4	–8,0	–7,4
Versorgungsleistungen	–22,0	–20,8	–3,1	–2,4	–18,9	–18,4
Sonstige Veränderungen	–	–	–	–	–0,1	0,5
Stand 31. Dezember	1.029,9	965,7	705,7	698,3	324,6	267,9
Davon entfallen auf:						
Endgehaltspläne und Gesamtversorgungssysteme	605,5	575,8	395,6	390,5	209,9	185,3
Fondsgebundene beitragsorientierte Pläne	390,6	355,9	298,7	298,0	91,9	57,9

Die Berechnung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2018 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Rechnungszins	0,7	1,1	–0,4
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	1,8	1,8	–
Renten Anpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,0	2,3	–0,3
Gehaltstrend ¹⁾	2,5	2,5	–

¹⁾ Für die Bewertung der fonds-basierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind

Im Geschäftsjahr 2020 wurde der für die Berechnung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung verwendete Rechnungszins aufgrund einer Verfahrensverfeinerung beim Gutachter angepasst. Der für die Diskontierung zu verwendende Rechnungszins ist auf der Grundlage der Renditen zu bestimmen, die am Abschlussstichtag für hochwertige, festverzinsliche und laufzeitkongruente Unternehmensanleihen am Markt erzielt werden. Für die Eurozone wurde die Auswahl der zugrunde liegenden Unternehmensanleihen, die bisher für die Ermittlung des Rechnungszinssatzes herangezogen wurden, angepasst. Nach dem

verfeinerten Verfahren werden Unternehmensanleihen, deren Rendite-Risiko-Profil eher denen von Staatsanleihen entspricht, bei der Rechnungszinsermittlung zukünftig ausgenommen. Der auf dieser Grundlage abgeleitete Rechnungszins beträgt zum 31. Dezember 2020 0,7 Prozent und wäre ohne die Änderung um 20 Basispunkte niedriger ausgefallen. Unter Verwendung des neuen Verfahrens beträgt die Rückstellung zum 31. Dezember 2020 für Pensionsverpflichtungen 324,6 Mio. Euro. Im erfolgsneutralen Ergebnis wurde ein Neubewertungsverlust (vor Steuern) in Höhe von –50,4 Mio. Euro (Vorjahr: Neubewertungsverlust in Höhe von –38,6 Mio. Euro) berücksichtigt. Bei einem Rechnungszins von 0,5 Prozent wären die Pensionsverpflichtungen um 33,6 Mio. Euro höher ausgefallen.

Für die verfallbaren Anwartschaften werden bei der Berechnung zusätzlich die von der Heubeck-Richttafeln-GmbH veröffentlichten Fluktuationsprofile mit einem Niveauparameter von 1,5 berücksichtigt. Für pensionsähnliche Verpflichtungen wurde ein Abzinsungsfaktor von –0,55 Prozent (Vorjahr: –0,56 Prozent) verwendet. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestandsbeziehungsweise Übergangszahlungen.

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse zeigt auf, wie sich eine Veränderung maßgeblicher versicherungsmathematischer Annahmen auf die leistungsorientierte Verpflichtung (DBO) auswirkt. Dabei wird jeweils die Änderung einer Annahme berücksichtigt, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, das heißt, mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt. Die Sensitivitätsanalyse ist nur auf den Barwert der leistungsorientierten Pensionsverpflichtung (DBO) anwendbar und nicht auf die Nettoverpflichtung, da diese durch eine Anzahl von Faktoren bestimmt wird, welche neben den versicherungsmathematischen Annahmen auch das zum Fair Value bewertete Planvermögen beinhaltet.

Mio. €	Veränderung der versicherungsmathematischen Annahmen	Auswirkungen auf die leistungsorientierte Verpflichtung	
		31.12.2020	31.12.2019
Rechnungszins	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	– 144,6	– 132,8
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	186,7	174,0
Gehaltstrend	Erhöhung um 0,25 Prozentpunkte	5,7	6,5
	Verringerung um 0,25 Prozentpunkte	– 5,4	– 6,2
Rententrend	Erhöhung um 0,25 Prozentpunkte	21,1	19,7
	Verringerung um 0,25 Prozentpunkte	– 20,0	– 18,7
Lebenserwartung	Verlängerung um 1 Jahr	33,5	30,0

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Publikumsfonds	309,7	307,1	2,6
Aktienfonds	284,7	284,8	– 0,1
Rentenfonds	2,7	2,2	0,5
Mischfonds	10,9	10,4	0,5
Geldmarktnahe Fonds	11,4	9,7	1,7
Spezialfonds	395,6	390,7	4,9
Versicherungsverträge	0,4	0,5	– 0,1
Gesamt	705,7	698,3	7,4

Das Planvermögen besteht bis auf die Versicherungsverträge aus Vermögenswerten, für die eine Marktpreisnotierung an einem aktiven Markt besteht. Das Planvermögen umfasste per 31. Dezember 2020 eigene

Investmentfonds der Deka-Gruppe in Höhe von 705,3 Mio. Euro (Vorjahr: 697,8 Mio. Euro). Von den Unternehmen der Deka-Gruppe genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Versicherungsverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken wie beispielsweise Langlebigkeitsrisiko und Zinsrisiko vor allem Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen. Das Planvermögen kann insbesondere Marktpreisrisiken enthalten.

Die Erträge des Planvermögens werden in Höhe des Rechnungszinssatzes angenommen, der auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt wird, deren Bonität mit AA bewertet ist. Sofern die tatsächlichen Erträge des Planvermögens den angewandten Rechnungszinssatz unterschreiten, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den leistungsorientierten Zusagen. Aufgrund der Zusammensetzung des Planvermögens wird allerdings davon ausgegangen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt.

Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch den Rechnungszinssatz beeinflusst, wobei das gegenwärtig sehr niedrige Zinsniveau zu einer vergleichsweise hohen Nettoverpflichtung führt. Ein weiterer Rückgang der Renditen von Unternehmensanleihen würde zu einem weiteren Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen, der nur teilweise durch die positive Entwicklung des Planvermögens kompensiert werden kann.

Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit der leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen beträgt zum Berichtsstichtag 16,0 Jahre (Vorjahr: 15,8 Jahre).

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich wie folgt auf:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Aktive Anwärter	541,2	523,8	17,4
Ausgeschiedene Anwärter	245,5	207,7	37,8
Rentner und Hinterbliebene	243,2	234,2	9,0
Barwert der Leistungsverpflichtung	1.029,9	965,7	64,2

Für das Jahr 2021 wird erwartet, dass Beiträge in Höhe von 13,8 Mio. Euro (Vorjahr: 13,0 Mio. Euro) in die leistungsorientierten Pläne einzustellen sind.

61 Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Rückstellungen im Fondsgeschäft	96,2	58,5	37,7
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	35,0	42,3	- 7,3
Rückstellungen für Rechtsrisiken	10,0	13,1	- 3,1
Rückstellungen für Kreditrisiken	5,4	0,9	4,5
Rückstellungen für operationelle Risiken	5,2	0,4	4,8
Rückstellungen im Personalbereich	0,1	0,6	- 0,5
Übrige sonstige Rückstellungen	143,8	144,2	- 0,4
Gesamt	295,7	260,0	35,7

Rückstellungen im Fondsgeschäft wurden unter anderem für die nachfolgend beschriebenen Fonds mit formalen Garantien sowie mit Renditezielpfad gebildet.

Die Produktpalette der Deka-Gruppe enthält unter anderem Investmentfonds mit Garantien unterschiedlicher Ausprägung. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft garantiert am Ende der Laufzeit des Fonds beziehungsweise des Investitionszeitraums das eingezahlte Kapital oder den Anteilswert am Anfang eines jeden Investitionszeitraums. Die Höhe der Rückstellung ergibt sich aus dem prognostizierten Fehlbetrag zum Garantiezeitpunkt, der eine Differenz aus dem erwarteten und garantierten Anteilswert darstellt. Zum Bilanzstichtag waren aufgrund der Entwicklung der jeweiligen Fondsvermögen 15,1 Mio. Euro (Vorjahr: 11,2 Mio. Euro) zurückgestellt. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 1,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,3 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 2,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,7 Mrd. Euro). Darin sind ebenfalls nachfolgend beschriebene Fonds mit einer prognostizierten Renditeentwicklung und einem Volumen in Höhe von 0,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,3 Mrd. Euro) enthalten.

Investmentfonds, deren Rendite auf Basis aktueller vom Konzern festgelegter Geldmarktsätze prognostiziert und veröffentlicht wird, existieren in zwei Fondsausprägungen, mit und ohne Kapitalgarantie. Die Rückstellungshöhe wird durch mögliche Verlustszenarien unter Berücksichtigung von Liquiditäts-, Zins- sowie Spreadrisiken ermittelt. Zum Bilanzstichtag waren 16,9 Mio. Euro (Vorjahr: 16,7 Mio. Euro) zurückgestellt. Das zugrunde liegende Gesamtvolumen der Fonds betrug 0,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,5 Mrd. Euro), davon entfallen 0,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,3 Mrd. Euro) auf Fonds mit Kapitalgarantie und 0,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,2 Mrd. Euro) auf Fonds ohne Kapitalgarantie.

Für die zur privaten Altersvorsorge angebotenen fondsbasierten Riesterprodukte gibt die DekaBank eine Kapitalgarantie zum Auszahlungsbeginn, hierfür wurde eine Rückstellung in Höhe von 51,7 Mio. Euro (Vorjahr: 19,2 Mio. Euro) gebildet. Die potenziellen Verpflichtungen aus fondsbasierten Altersvorsorgeprodukten belaufen sich auf 4,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,3 Mrd. Euro). Die Marktwerte der fondsbasierten Altersvorsorgeprodukte belaufen sich auf 6,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,9 Mrd. Euro).

Im Geschäftsjahr 2020 hat die Bank ihr Verfahren zur Ermittlung der Rückstellungen für das Riesterprodukt Deka-ZukunftsPlan verfeinert. Die neue Schätzung basiert auf einer Monte-Carlo-Simulation und berechnet den Erwartungswert einer möglichen Unterdeckung zum Garantiezeitpunkt auf Einzelvertrags-ebene. Ab dem zweiten Halbjahr wurde bei der Ermittlung für beide Riesterprodukte zusätzlich die erwartete Rendite der volkswirtschaftlichen Abteilung berücksichtigt und die Volatilitäten aus Zeitreihen der vergangenen zehn Jahre wurden abgeleitet. Für die Diskontierung der ermittelten zukünftigen Unterdeckung wurde eine Swap-Zinskurve auf den Geldmarktzins der EZB verwendet. Zum 31. Dezember 2020 ergibt sich deshalb eine Rückstellung für beide Riesterprodukte in Höhe von 51,7 Mio. Euro. Bei Anwendung der bisherigen Schätzung hätte sich per 31. Dezember 2020 eine Rückstellungshöhe von 64,5 Mio. Euro ergeben.

Restrukturierungsrückstellungen ergeben sich im Wesentlichen aus den Restrukturierungsaktivitäten im Zusammenhang mit der strategischen Kosteninitiative. Die Nettoveränderung von Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen beläuft sich im Berichtsjahr 2020 auf 7,3 Mio. Euro. Im Berichtszeitraum wurden 20,0 Mio. Euro zugeführt was ausschließlich im Zusammenhang mit der strategischen Kosteninitiative steht. Des Weiteren wurden 26,4 Mio. Euro verbraucht, ebenfalls überwiegend im Zusammenhang mit der strategischen Kosteninitiative.

Rückstellungen für Rechtsrisiken und operationelle Risiken werden für mögliche Verluste gebildet, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse entstehen könnten. Die Rückstellungen bestehen im Wesentlichen für Rechtsrisiken im Personalbereich. Operationelle Risiken können zu Ansprüchen von Kunden, Gegenparteien und Aufsichtsbehörden oder zu Rechtsstreitigkeiten führen.

Die DekaBank hat freiwillige Untersuchungen durchgeführt, um zu beurteilen, ob sie durch ihre Involvierung Dritten die Ausführung von Wertpapiergeschäften um den Dividendenstichtag und missbräuchliche steuerliche Gestaltungen ermöglicht hat oder ob sie anderweitig in solche Gestaltungen involviert war. Eine diesbezügliche Inanspruchnahme der DekaBank aufgrund ihrer Funktion als depotführende Stelle in Höhe von 3,8 Mio. Euro kann nicht mit überwiegender Wahrscheinlichkeit ausgeschlossen werden. Daher wurde zum 31. Dezember 2020 in entsprechender Höhe eine Rückstellung für operationelle Risiken gebildet.

Bei den Rückstellungen für Kreditrisiken handelt es sich um Rückstellungen, die für erwartete Verluste aus Kreditzusagen, Bürgschaften und Avalen gebildet wurden (siehe Note [47] „Risikoversorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“).

Die Übrigen sonstigen Rückstellungen werden für Verpflichtungen gebildet, die aus unterschiedlichen Sachverhalten entstehen.

Die Sonstigen Rückstellungen haben sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2020	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Verände- rungen im Konsolidie- rungskreis	Auf- zinsung	End- bestand 31.12.2020
Rückstellungen im Fondsgeschäft	58,5	46,6	4,0	4,8	–	–	–0,1	96,2
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	42,3	20,0	26,4	0,1	–0,8	–	–	35,0
Rückstellungen für Rechtsrisiken	13,1	0,5	0,4	1,2	–1,3	–0,7	–	10,0
Rückstellungen für Kreditrisiken	0,9	4,7	–	0,2	–	–	–	5,4
Rückstellungen für operationelle Risiken	0,4	4,8	–	–	–	–	–	5,2
Rückstellungen im Personalbereich	0,6	0,1	0,5	0,1	–	–	–	0,1
Übrige sonstige Rückstellungen	144,2	0,3	0,1	0,1	–	–0,5	–	143,8
Sonstige Rückstellungen	260,0	77,0	31,4	6,5	–2,1	–1,2	–0,1	295,7

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

Von den Sonstigen Rückstellungen weisen 182,3 Mio. Euro (Vorjahr: 144,7 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

62 Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	12,3	3,6	8,7
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	55,0	71,9	–16,9
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	9,1	4,4	4,7
Gesamt	76,4	79,9	–3,5

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuer. Die ausgewiesenen Rückstellungen für Ertragsteuern haben einen kurzfristigen Charakter (Vorjahr: 3,6 Mio. Euro kurzfristiger Charakter).

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute	15,1	10,2	4,9
Forderungen an Kunden	96,6	49,7	46,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	218,4	271,2	-52,8
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	69,2	11,1	58,1
Finanzanlagen	32,9	20,0	12,9
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	1,4	0,1	1,3
Immaterielle Vermögenswerte	2,7	3,1	-0,4
Sachanlagen	36,9	47,8	-10,9
Passivposten			
Verbriefte Verbindlichkeiten	-	1,6	-1,6
Rückstellungen	0,0	0,1	-0,1
Sonstige Passiva	-	-	-
Zwischensumme	473,2	414,9	58,3
Saldierung	-464,1	-410,5	-53,6
Gesamt	9,1	4,4	4,7

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern weisen 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,5 Mio. Euro) einen kurzfristigen Charakter auf.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Am Bilanzstichtag bestehen temporäre Differenzen im Zusammenhang mit Outside Basis Differences bei konsolidierten Tochterunternehmen in Höhe von 468,7 Mio. Euro (Vorjahr: 673,2 Mio. Euro), welche zu rechnerischen passiven latenten Steuern in Höhe von 7,5 Mio. Euro (Vorjahr: 10,7 Mio. Euro) führen. Hiervon wurden 7,4 Mio. Euro vor dem Hintergrund der Rückgabe der Banklizenz durch die Dekabank Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (vormals: Dekabank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) im Berichtsjahr passiviert. Der Rest entfällt auf eine andere Gesellschaft und wurde gemäß IAS 12.39 nicht passiviert.

Im Berichtsjahr waren latente Ertragsteuerverpflichtungen in Höhe von 2,6 Mio. Euro im Zusammenhang mit der erfolgsneutralen Fair-Value-Bewertung von Finanzanlagen zu bilden (Vorjahr: 3,7 Mio. Euro). Für die Risikovorsorge im Zusammenhang mit der erfolgsneutralen Fair-Value-Bewertung von Finanzanlagen waren weitere 0,2 Mio. Euro zu bilden (Vorjahr: 0,3 Mio. Euro).

63 Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	132,4	137,7	– 5,3
Verbindlichkeiten aus Leasinggeschäften	128,4	162,1	– 33,7
Gewinnanteile atypisch stiller Gesellschafter	104,9	79,1	25,8
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	30,2	34,4	– 4,2
Fremdkapital aus Minderheiten	0,7	0,7	–
Sonstige	79,4	75,1	4,3
Accruals			
Vertriebserfolgsvergütung	364,9	327,3	37,6
Personalkosten	130,7	131,0	– 0,3
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	7,9	7,9	–
Andere Accruals	62,6	58,7	3,9
Rechnungsabgrenzungsposten	–	0,1	– 0,1
Gesamt	1.042,1	1.014,1	28,0

Die DekaBank verrechnet die Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter mit den bereits zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern. Zum Berichtsstichtag lagen die Gewinnanteile um 104,9 Mio. Euro (Vorjahr: 79,1 Mio. Euro) über den abgeführten Steuern.

Der Posten Fremdkapital aus Minderheiten enthält im Wesentlichen den Anteil Konzernfremder an konsolidierten Investmentfonds. Diese werden als Sonstige Passiva ausgewiesen, da die Anteilscheininhaber ein jederzeitiges Rückgaberecht haben.

Von den Sonstigen Passiva (ohne Leasingverpflichtungen) weisen 3,8 Mio. Euro (Vorjahr: 3,9 Mio. Euro) einen mittel- beziehungsweise langfristigen Charakter auf.

Die Leasingverpflichtungen verteilen sich nach Restlaufzeiten wie folgt:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019
Bis 1 Jahr	40,4	40,2
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	82,4	113,7
Länger als 5 Jahre	8,5	12,3
Gesamt	131,3	166,2

64 Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	275,3	186,2	89,1
Nachrangige Schuldscheindarlehen	94,7	94,7	–
Sonstige nachrangige Verbindlichkeiten	570,9	525,0	45,9
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	18,5	18,4	0,1
Gesamt	959,4	824,3	135,1

Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Der Anstieg des Nachrangkapitals ist auf Neuemissionen im Berichtsjahr zurückzuführen, welche zur Stärkung des Ergänzungskapitals begeben wurden.

65 Atypisch stille Einlagen

Die Atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Verzinsung der Atypisch stillen Einlagen betrug für das Berichtsjahr 33,6 Mio. Euro (Vorjahr: 46,3 Mio. Euro). Die Auszahlung der Verzinsung setzt einen entsprechenden Dividendenbeschluss voraus. Da ein solcher wegen der Empfehlung der EZB im Berichtsjahr nicht erfolgt ist (siehe Note [88] „Übrige sonstige Angaben“), erfolgte bislang auch keine Auszahlung der Verzinsung.

66 Eigenkapital

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Eigene Anteile (Abzugsposten)	94,6	94,6	–
Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile (AT1-Anleihe)	473,6	473,6	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen	4.877,1	4.733,3	143,8
Gesetzliche Rücklage	6,1	6,4	–0,3
Satzungsmäßige Rücklage	–	–	–
Andere Gewinnrücklagen	4.871,0	4.726,9	144,1
Neubewertungsrücklage	– 183,2	– 132,6	– 50,6
Für Pensionsrückstellungen	– 273,8	– 223,4	– 50,4
Für das Währungsbasis-Element von Sicherungsinstrumenten	– 13,6	2,5	– 16,1
Für finanzielle Vermögenswerte, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden	8,9	12,5	– 3,6
Für das eigene Kreditrisiko von zum Fair Value designierten finanziellen Verbindlichkeiten	– 2,1	– 3,6	1,5
Rücklage aus der Währungsumrechnung	– 0,3	0,1	– 0,4
Darauf entfallende latente Steuern	97,7	79,4	18,3
Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)	95,3	55,1	40,2
Gesamt	5.644,8	5.511,5	133,3

Zum Stichtag 31. Dezember 2020 setzt sich der Konzerngewinn in Höhe von 95,3 Mio. Euro aus dem Konzernüberschuss 2020 in Höhe von 40,2 Mio. Euro (abzgl. der Einstellungen in die Gewinnrücklagen in Höhe von 172,1 Mio. Euro) und dem Gewinnvortrag aus Vorjahren (Konzerngewinn 2019) in Höhe von 55,1 Mio. Euro zusammen.

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

67 Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge zum Nettoergebnis:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	46,2	-2,7	-48,9
Handelsbestand	30,5	-149,6	-180,1
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	20,1	157,1	137,0
Zum Fair Value designierte finanzielle Vermögenswerte	-	-	-
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten	-4,4	-10,2	-5,8
davon Beträge, die in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden	-5,9	-15,4	-9,5
davon Beträge, die im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden	1,5	5,2	3,7
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	-4,2	1,8	6,0
davon Beträge, die aufgrund Abgang in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	-0,1	3,9	4,0
davon Beträge, die im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden	-3,6	-16,2	-12,6
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	368,3	589,5	221,2
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-81,3	-200,1	-118,8
Ergebnis aus Fair Value Hedges	10,6	-8,7	-19,3
davon Beträge, die in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden	-0,5	-11,2	-10,7
davon Beträge, die im sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst werden	-16,1	2,5	18,6
davon Beträge, die aufgrund Abgang in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	-	-	-

Die Darstellung der Ergebnisbeiträge erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IFRS 9. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge sowie Provisionen miteinbezogen. In dieser Darstellung nicht enthalten sind Ergebnisse aus at-equity bewerteten Unternehmen.

Im Berichtsjahr wurden wie im Vorjahr keine Umwidmungen vorgenommen.

68 Fair-Value-Angaben

Die Buchwerte und Fair Values finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten verteilen sich wie folgt auf die Bewertungskategorien und Klassen von Finanzinstrumenten.

Mio. €	31.12.2020		31.12.2019	
	Fair Value	Buchwert	Fair Value	Buchwert
Aktiva				
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Barreserve	9.206,7	9.206,7	3.826,9	3.826,9
Forderungen an Kreditinstitute	16.366,8	16.350,2	22.602,9	22.581,2
Forderungen an Kunden	24.997,0	24.616,4	28.712,8	28.368,5
Finanzanlagen	5.348,5	5.162,1	5.567,0	5.395,1
Sonstige Aktiva	211,8	211,8	178,4	178,4
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Finanzanlagen	5.388,7	5.388,7	5.336,1	5.336,1
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Handelsbestand				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	21.388,7	21.388,7	23.225,1	23.225,1
Verpflichtend zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.593,2	1.593,2	7.217,1	7.217,1
Sonstige Aktiva	0,9	0,9	8,8	8,8
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	638,7	638,7	132,7	132,7
Gesamt Aktiva	85.141,0	84.557,4	96.807,8	96.269,9
Passiva				
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	17.271,4	17.140,6	17.623,7	17.548,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	21.832,9	21.660,2	23.890,8	23.699,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	7.749,5	7.656,2	17.800,7	17.752,1
Nachrangkapital	1.052,3	959,4	916,5	824,3
Sonstige Passiva	323,1	323,1	359,6	359,6
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Handelsbestand				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	29.884,4	29.884,4	28.993,0	28.993,0
Sonstige Passiva	0,9	0,9	4,7	4,7
Zum Fair Value designierte finanzielle Verbindlichkeiten				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	665,2	665,2	909,9	909,9
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	107,1	107,1	368,5	368,5
Gesamt Passiva	78.886,8	78.397,1	90.867,4	90.460,5

Bei täglich fälligen beziehungsweise kurzfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Der Buchwert stellt demnach einen angemessenen Näherungswert für den Fair Value dar. Hierzu gehören unter anderem die Barreserve, Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie im Posten Sonstige Aktiva beziehungsweise Passiva enthaltene Finanzinstrumente. In der nachfolgenden Darstellung der Fair-Value-Hierarchie sind finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 10.059,6 Mio. Euro (Vorjahr: 4.753,6 Mio. Euro) und finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 14.541,4 Mio. Euro (Vorjahr: 13.342,8 Mio. Euro) keinem Level der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet.

Fair-Value-Hierarchie

Die in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente sowie Finanzinstrumente, die nicht zum Fair Value bewertet werden, deren Fair Value jedoch anzugeben ist, sind in Abhängigkeit von den in ihre Bewertung einfließenden Inputfaktoren den nachfolgenden drei Fair-Value-Hierarchie-Stufen des IFRS 13 zuzuordnen:

- Level 1 (Notierte Preise auf aktiven Märkten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value direkt von Preisen an aktiven, liquiden Märkten abgeleitet werden kann.
- Level 2 (Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value entweder aus gleichartigen, an aktiven und liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten, aus gleichartigen oder identischen, an weniger liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten oder auf Basis von Bewertungsverfahren, deren Inputfaktoren direkt oder indirekt beobachtbar sind, ermittelt werden kann.
- Level 3 (Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten): Dieser Stufe werden Finanzinstrumente zugeordnet, deren Fair Value auf Basis von Bewertungsmodellen – unter anderem unter Verwendung von am Markt nicht beobachtbaren Inputfaktoren – ermittelt wird, soweit diese für die Bewertung von Bedeutung sind.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Fair Values der bilanzierten Finanzinstrumente, zugeordnet zu der jeweiligen Fair-Value-Hierarchie-Stufe.

Mio. €	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Level 1)		Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Level 2)		Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten (Level 3)	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen, andere festverzinsliche Wertpapiere und Kreditforderungen	6.602,9	7.921,7	3.996,7	7.792,0	1.702,6	2.830,3
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.351,4	5.228,6	46,7	50,1	79,8	–
Derivative Finanzinstrumente	79,1	119,8	8.006,5	6.077,0	98,4	361,4
Zinsbezogene Derivate	–	0,1	6.988,0	5.440,0	92,1	345,3
Währungsbezogene Derivate	–	–	148,6	200,0	–	–
Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	79,1	119,6	869,9	437,0	6,3	16,1
Anteilsbesitz	–	–	–	–	17,9	61,3
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	–	638,7	132,6	0,0	0,1
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.798,1	2.193,5	3.590,6	3.142,5	–	–
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	–	–	–	–	–	–
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	–	–	12.561,6	19.052,1	3.407,3	3.225,1
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	–	5.746,4	10.870,0	2.661,3	–
Forderungen an Kunden	–	–	2.216,8	6.080,2	22.537,8	22.218,9
Davon Forderungen aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	–	992,6	4.523,1	1.207,2	–
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.356,6	2.996,7	1.607,3	2.239,8	384,4	330,5
Gesamt	14.188,1	18.460,3	32.664,9	44.566,3	28.228,4	29.027,6

Mio. €	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Level 1)		Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Level 2)		Bewertungsverfahren auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten (Level 3)	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Wertpapier-Shortbestände	740,6	825,6	136,7	270,4	–	–
Derivative Finanzinstrumente	123,6	116,4	6.850,3	5.507,8	183,5	376,0
Zinsbezogene Derivate	–	–	5.390,8	4.460,7	120,6	276,7
Währungsbezogene Derivate	–	–	100,7	172,1	–	–
Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	123,6	116,4	1.358,8	875,0	62,9	99,3
Emissionen	–	–	20.118,4	18.629,5	2.396,5	4.177,0
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	–	–	107,1	368,5	–	–
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	–	16.281,5	16.952,4	479,3	200,6
Davon Verbindlichkeiten aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	–	2.560,8	3.613,3	330,6	–
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	–	–	7.865,6	10.644,8	260,5	738,4
Davon Verbindlichkeiten aus echten Pensions- und besicherten Wertpapierleihegeschäften	–	–	204,8	200,6	95,0	–
Verbriefte Verbindlichkeiten	–	–	7.749,5	17.786,1	–	14,6
Nachrangkapital	–	–	–	–	1.052,3	916,5
Gesamt	864,2	942,0	59.109,1	70.159,5	4.372,1	6.423,1

Level-Umgliederungen

Bei am Bilanzstichtag im Bestand gehaltenen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, fanden nachfolgende Umgliederungen zwischen Level 1 und Level 2 der Fair-Value-Hierarchie statt:

Mio. €	Umgliederungen von Level 1 nach Level 2		Umgliederungen von Level 2 nach Level 1	
	2020	2019	2020	2019
Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Schuldverschreibungen, andere festverzinsliche Wertpapiere und Kreditforderungen	400,0	1.636,9	958,5	1.236,1
Derivative Finanzinstrumente	39,6	21,0	31,5	25,7
Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	39,6	21,0	31,5	25,7
Zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Wertpapier-Shortbestände	19,0	25,7	25,3	35,7
Derivative Finanzinstrumente	25,6	19,6	58,8	29,0
Zinsbezogene Derivate	–	–	–	0,1
Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	25,6	19,6	58,8	28,9

Im Berichtsjahr wurden Finanzinstrumente aus Level 1 in Level 2 transferiert, da für diese keine Preise an einem aktiven Markt mehr nachgewiesen werden konnten. Zudem wurden Finanzinstrumente aus Level 2 in Level 1 transferiert, da für diese Finanzinstrumente am Bilanzstichtag Preise an einem aktiven Markt verfügbar waren, welche unverändert für die Bewertung übernommen werden konnten.

Umgliederungen zwischen den einzelnen Stufen der Fair-Value-Hierarchie gelten in der Deka-Gruppe zum Ende der jeweiligen Berichtsperiode als erfolgt.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 1

Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse oder ausführbare Brokerquotierungen verfügbar sind, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Value herangezogen.

Für die Ermittlung des Fair Value von Anteilen an nicht konsolidierten Investmentfonds wird grundsätzlich der von der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlichte Rücknahmepreis verwendet.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 2

Fair Values von nicht hinreichend liquiden Inhaberschuldverschreibungen werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Zur Abzinsung werden dabei instrumenten- und emittentenspezifische Zinssätze verwendet. Die Zinssätze werden aus den Marktpreisen liquider Vergleichspapiere ermittelt, deren Auswahl sich dabei an den Kategorien Emittent, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert.

Derivative Finanzinstrumente werden dabei mit anerkannten Bewertungsmodellen, wie dem Black-Scholes-Modell, dem Black76-Modell, dem SABR-Modell, dem Bachelier-Modell, dem G1PP-Modell, dem G2PP-Modell oder dem Local-Volatility-Modell, bewertet. Die Modelle werden dabei immer an beobachtbare Marktdaten kalibriert.

Zins- und Zins-Währungs-Swapvereinbarungen sowie nicht notierte Zinstermingeschäfte werden auf Basis des Discounted-Cashflow-Modells unter Verwendung der für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze bewertet. Dabei werden die Tenorstrukturen der einzelnen Zinssätze durch separate Forward-Zinskurven berücksichtigt. Die Abzinsung von Zinsswaps erfolgt jeweils mit der währungsspezifischen Zinskurve. Diese findet beim entsprechenden Bootstrapping der Forward-Zinskurven Eingang. Für Fremdwährungscashflows in Zins-Währungs-Swaps erfolgt die Diskontierung unter Berücksichtigung der Cross-Currency-Basis.

Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis der Terminkurse, die wiederum durch FX-Swap-Stellen im Markt quotiert werden, zum Stichtag bestimmt.

Zur Ermittlung der Fair Values von Single Name und Index Credit Default Swaps wird ein marktübliches Hazard-Rate-Modell verwendet, das an die jeweiligen Par-CDS-Spreads kalibriert wird.

Der Fair Value von Geldanlagen und Geldaufnahmen wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung von Diskontsätzen, die für vergleichbare Geldgeschäfte mit ähnlichen Konditionen an liquiden oder weniger liquiden Märkten üblich sind, ermittelt.

Der Fair Value von Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften wird durch Abzinsung zukünftiger Cashflows unter Verwendung des entsprechenden, um das Kreditrisiko angepassten Diskontierungssatzes ermittelt. Der hierbei verwendete Diskontierungssatz berücksichtigt die beim Abschluss des echten Wertpapiergeschäfts vereinbarten Sicherheitenkriterien.

Soweit für finanzielle Verbindlichkeiten kein Preis an einem aktiven Markt beobachtbar ist, wird der Fair Value durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows mit einem Zinssatz, zu dem Verbindlichkeiten mit vergleichbarer Ausgestaltung hätten emittiert werden können, ermittelt. Dabei wird eine vorhandene Besicherungsstruktur, wie zum Beispiel bei Pfandbriefen, berücksichtigt.

Im November 2020 hat die DekaBank das Verfahren zur Ermittlung der DekaBank Creditspread-Bewertungskurven für die zum Fair Value bewerteten Eigenemissionen (Senior Preferred und Senior Non Preferred) umgestellt. Das neue Verfahren beruht auf der Bewertung von für DekaBank- und Illiquiditätsspreads repräsentativen Anleihepools und stellt so die gestiegenen Anforderungen nach mehr Transparenz und Nachvollziehbarkeit bei der Bewertung sicher. Aus der Anpassung der Bewertungskurven ergab sich im Berichtsjahr ein Einmaleffekt in der Gewinn- und Verlustrechnung in Höhe von –24,2 Mio. Euro. Diese Schätzungsänderung kann zukünftig zu einer erhöhten Schwankungsbreite bei der Bewertung von zum Fair Value bewerteten Eigenemissionen führen.

Fair-Value-Hierarchie-Stufe 3

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute beziehungsweise Forderungen an Kunden aus dem Kreditgeschäft erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert, der sich an den Kategorien Kreditnehmer, Sektor, Rating, Rang und Laufzeit orientiert.

Werden Kreditforderungen zum Fair Value bilanziert, wird eine granulare Betrachtung bei der Ermittlung der ersten Spread-Komponente vorgenommen. Hierbei werden insbesondere auch Nebenabreden wie zum Beispiel Kündigungsrechte des Kreditnehmers oder Caps/Floors berücksichtigt. Diese Nebenabreden werden jeweils über geeignete, anerkannte Bewertungsverfahren bewertet. Kredite werden unabhängig von der IFRS-Kategorie Level 3 zugeordnet.

Bei den im Posten Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte ausgewiesenen Schuldverschreibungen, anderen festverzinslichen Wertpapieren und Kreditforderungen handelt es sich um Schuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und um ausgereichte Kredite.

Die Fair-Value-Ermittlung der Schuldverschreibungen erfolgt entweder über das Discounted-Cashflow-Modell unter Verwendung nicht am Markt beobachtbarer Credit Spreads oder auf Basis indikativer Quotierungen, aus denen sich implizit ein Bewertungs-Spread ergibt. Die Schuldscheindarlehen werden ebenfalls über das Discounted-Cashflow-Modell unter Verwendung nicht am Markt beobachtbarer Credit Spreads bewertet. Unter Annahme einer durchschnittlichen Spreadunsicherheit von fünf Basispunkten hätte der Fair Value der Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen um 2,0 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Im Rahmen der Fair-Value-Ermittlung von Kreditforderungen werden ebenfalls nicht am Markt beobachtbare Spreads verwendet. Unter Annahme einer durchschnittlichen Spreadunsicherheit von fünfzig Basispunkten hätte der Fair Value der zum Fair Value bewerteten Kreditforderungen um 1,1 Mio. Euro niedriger oder höher liegen können.

Daneben ordnet die Bank in geringem Umfang Aktien-, Credit- und Zinsderivate beziehungsweise Emissionen mit eingebetteten Aktien-, Kredit- und Zinsderivaten Level 3 zu, wenn unter anderem nicht beobachtbare Bewertungsparameter verwendet werden, die für deren Bewertung von Bedeutung sind. Für Aktien- und Zinsderivate, die in der Bewertung Korrelationen benötigen, verwendet die Bank typischerweise historische Korrelationen der jeweiligen Aktienkurse oder Zinsfestschreibungen beziehungsweise deren Änderungen. Die Sensitivität der betroffenen Aktienoptionspositionen beträgt zum 31. Dezember 2020 circa –2,8 Mio. Euro. Für Zinsderivate, die auf einem Index-Spread beruhen, wird die Sensitivität bezüglich der Korrelation zwischen den beteiligten Referenzindizes über Shifts der Modellparameter abgebildet. Die sich daraus ergebende Änderung in der Korrelation beträgt circa +1,29 Prozent und führt zu einem Bewertungsunterschied von +0,1 Mio. Euro. Des Weiteren gibt es Aktienderivate, welche eine Laufzeit aufweisen, die länger ist als die der analogen (bezogen auf das Underlying) börsengehandelten Aktien(index)optionen. Die Extrapolationsunsicherheit zum 31. Dezember 2020 in Zeitrichtung beträgt circa –27,7 Mio. Euro. Für Credit Default Swaps (CDS) und Credit Linked Notes mit einer längeren Laufzeit als am Markt quotierte CDS-Spreads wird die Extrapolationsunsicherheit in Zeitrichtung mit fünf Basispunkten angenommen. Zum Stichtag 31. Dezember 2020 ergibt sich dafür ein Wert von 0,3 Mio. Euro.

Für die unter Anteilsbesitz aufgeführten Unternehmensanteile existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Die Ermittlung der Fair Values erfolgt für Unternehmensanteile, sofern diese Unternehmen nachhaltig Dividenden ausschütten, anhand der Anwendung des Ertragswertverfahrens (Dividend-Discount-Modell). Andere Unternehmensanteile werden auf Basis des Substanzwertverfahrens (Net-Asset-Value-Ansatz) bewertet.

Unter den nachrangigen Verbindlichkeiten weist die DekaBank im Wesentlichen Positionen mit Hybridkapitalcharakter aus, die aufgrund fehlender Indikationen zu am Markt handelbaren Spreads Level 3 zugeordnet werden. Die Bewertung erfolgt über das Discounted-Cashflow-Modell auf Basis eines Zinssatzes, der zu den jeweiligen Stichtagen überprüft wird.

Die Ermittlung der Fair Values für Verbindlichkeiten aus dem Emissionsgeschäft erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Verbindlichkeiten werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert, der sich am Bonitätsrisiko der DekaBank orientiert. Darüber hinaus wird für die Bewertung von besicherten Emissionen die Sicherheitenstruktur berücksichtigt. Entsprechend der Kategorie und dem Anteil der Besicherung wird der Zinssatz für eine vergleichbare unbesicherte Emission dabei adjustiert.

Bei Transaktionen, die am Bilanzstichtag der Fair-Value-Hierarchiestufe 3 zugeordnet sind, wurde am Bilanzstichtag ein Day-One-Gewinn in Höhe von 0,8 Mio. Euro abgegrenzt. Die Auflösung dieses Abgrenzungspostens erfolgt über eine durchschnittliche Laufzeit der betroffenen Finanzinstrumente in den kommenden beiden Geschäftsjahren.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren in Level 3, für die per 31. Dezember 2020 ein externes Rating verfügbar war, wiesen 97,5 Prozent ein Rating im Investmentgrade-Bereich auf.

Entwicklung der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die Veränderung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Vermögenswerte in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt.

Mio. €	Schuldver- schreibungen, andere festver- zinsliche Wertpapiere und Kredit- forderungen	Aktien und andere nicht festver- zinsliche Wertpapiere	Zins- bezogene Derivate	Aktien- und sonstige preis- bezogene Derivate	Anteilsbesitz	Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungs- instrumenten	Gesamt
Stand 1. Januar 2019	4.307,6	–	61,5	46,3	47,4	–	4.462,8
Zugänge durch Käufe	1.199,9	–	46,4	2,7	5,5	–	1.254,5
Abgänge durch Verkäufe	1.482,1	–	–	0,6	0,4	–	1.483,1
Fälligkeiten/Tilgungen	353,1	–	0,6	22,4	–	–	376,1
Transfers							
In Level 3	118,1	–	3,1	–	–	0,2	121,4
Aus Level 3	971,7	–	–	1,0	–	–	972,7
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–0,3	–	–0,3
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung							
Erfolgswirksam ¹⁾	11,6	–	234,9	–8,9	9,1	–0,1	246,6
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2019	2.830,3	–	345,3	16,1	61,3	0,1	3.253,1
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Vermögenswerte³⁾	3,5	–	234,9	–8,9	9,1	–0,1	238,5
Stand 1. Januar 2020	2.830,3	–	345,3	16,1	61,3	0,1	3.253,1
Zugänge durch Käufe	469,8	–	–	–	–	–	469,8
Abgänge durch Verkäufe	735,5	–	3,6	4,3	50,8	–	794,2
Fälligkeiten/Tilgungen	644,0	–	111,8	7,1	–	–	762,9
Transfers							
In Level 3	118,5	79,8	3,1	–	–	–	201,4
Aus Level 3	270,4	–	200,5	2,4	–	–	473,3
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung							–
Erfolgswirksam ¹⁾	–66,1	–	59,6	4,0	7,4	–0,1	4,8
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2020	1.702,6	79,8	92,1	6,3	17,9	0,0	1.898,7
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Vermögenswerte³⁾	–73,0	–	59,6	4,0	–6,0	–0,1	–15,5

¹⁾ Die erfolgswirksamen Gewinne und Verluste aus der Bewertung/Veräußerung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten sowie im Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten enthalten.

²⁾ Die erfolgsneutralen Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind in der Neubewertungsrücklage enthalten.

³⁾ Das unrealisierte Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Stufe 3 ist im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten sowie in der Neubewertungsrücklage enthalten.

Die Veränderung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Verbindlichkeiten in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt.

Mio. €	Wertpapier- Shortbestände	Zinsbezogene Derivate	Aktien- und sonstige preisbezogene Derivate	Emissionen	Gesamt
Stand 1. Januar 2019	0,6	159,0	29,7	2.334,4	2.523,7
Zugänge durch Käufe	1,2	11,2	6,4	28,0	46,8
Abgänge durch Verkäufe	1,5	0,1	0,7	–	2,3
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	13.982,0	13.982,0
Fälligkeiten/Tilgungen	–	2,9	2,0	12.251,2	12.256,1
Transfers					
In Level 3	–	–	2,3	–	2,3
Aus Level 3	0,3	1,1	2,3	14,0	17,7
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung					
Erfolgswirksam ¹⁾	–	– 110,6	– 65,9	– 97,8	– 274,3
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2019	–	276,7	99,3	4.177,0	4.553,0
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Verbindlichkeiten³⁾	–	– 110,6	– 65,9	– 71,5	– 248,0
Stand 1. Januar 2020	–	276,7	99,3	4.177,0	4.553,0
Zugänge durch Käufe	–	12,6	0,1	49,9	62,6
Abgänge durch Verkäufe	–	–	1,9	34,4	36,3
Zugänge durch Emissionen	–	–	–	211,7	211,7
Fälligkeiten/Tilgungen	–	67,5	70,5	498,5	636,5
Transfers					
In Level 3	–	2,9	–	–	2,9
Aus Level 3	–	163,1	13,8	1.498,8	1.675,7
Veränderungen aus der Bewertung/Veräußerung					
Erfolgswirksam ¹⁾	–	– 59,0	– 49,7	10,4	– 98,3
Erfolgsneutral ²⁾	–	–	–	–	–
Stand 31. Dezember 2020	–	120,6	62,9	2.396,5	2.580,0
Veränderung der unrealisierten Gewinne oder Verluste für am Bilanzstichtag im Bestand befindliche Verbindlichkeiten³⁾	–	– 59,0	– 49,7	– 5,8	– 114,5

¹⁾ Die erfolgswirksamen Gewinne und Verluste aus der Bewertung/Veräußerung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten sowie im Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten enthalten.

²⁾ Die erfolgsneutralen Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 sind in der Neubewertungsrücklage enthalten.

³⁾ Das unrealisierte Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Stufe 3 ist im Zinsergebnis, Handelsergebnis, Ergebnis aus verpflichtend zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, Ergebnis aus zum Fair Value designierten Finanzinstrumenten sowie in der Neubewertungsrücklage enthalten.

Im Berichtszeitraum wurden positive Marktwerte aus Schuldverschreibungen, anderen festverzinslichen Wertpapieren und Kreditforderungen in Höhe von 270,4 Mio. Euro und aus zinsbezogenen Derivaten in Höhe von 200,5 Mio. Euro aus Level 3 transferiert. Weiterhin wurden negative Marktwerte aus zinsbezogenen Derivaten in Höhe von 163,1 Mio. Euro und Handelsemissionen/Emissionen in Höhe von 1.498,8 Mio. Euro aus Level 3 transferiert. Zusätzlich wurden positive Marktwerte aus Schuldverschreibungen, anderen festverzinslichen Wertpapieren und Kreditforderungen in Höhe von 118,5 Mio. Euro sowie aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren in Höhe von 79,8 Mio. Euro nach Level 3 migriert. Grund hierfür war eine detailliertere Analyse der für die Bewertung verwendeten Marktdaten.

Des Weiteren wurde im zweiten Halbjahr 2020 das Verfahren zur Leveleinstufung insbesondere bei Aktienzertifikaten methodisch verfeinert. Für in Level 3 klassifizierte Aktienzertifikate wird eine zusätzliche Analyse in Bezug auf die Maßgeblichkeit des zugrunde liegenden Level-3-Parameters durchgeführt. Ist der Einfluss des Level-3-Parameters unwesentlich, so kann dieses Produkt nachträglich in Level 2 klassifiziert werden. Diese Analysen basieren zum einen auf den an der Eurex verfügbaren Marktdaten und zum anderen auf den von Markit Totem zur Verfügung gestellten Auswertungen in Bezug auf die zur Bewertung herangezogenen Volatilitätsflächen. Aus den Eurex-Daten wird für jedes verfügbare Underlying eine Level-3-Grenze ermittelt. Die Daten von Markit ermöglichen es die Unsicherheit des jeweiligen Level-3-Parameters zu bestimmen, welche als Shift ab der zuvor bestimmten Level-3-Grenze auf der Volatilitätsfläche angewandt wird. Ergebnis ist ein neuer (Shift-)Barwert je Produkt. Dieser wird in Relation zum ursprünglichen Barwert gestellt. Ist die Barwertänderung unwesentlich (<5 Prozent), so kann das Produkt Level 2 zugeordnet werden. Am Bilanzstichtag wurden demnach 645 Positionen mit einem Marktwert in Höhe von 703,5 Mio. Euro aus Level 3 in Level 2 transferiert.

Bewertungsprozesse der Finanzinstrumente in Fair-Value-Hierarchie-Level 3

Die DekaBank führt grundsätzlich für alle Geschäfte des Handelsbuchs und des Bankbuchs täglich eine handelsunabhängige Bewertung durch, die die Grundlage für die Ergebnisermittlung bildet. Die Verantwortung für den Bewertungsprozess liegt im Risikocontrolling, in dem verschiedene Spezialistenteams mit den unterschiedlichen Aufgaben im Rahmen des Bewertungsprozesses betraut sind. Der Nutzung im Bewertungsprozess vorangestellt ist eine Validierung und initiale Abnahme der Modelle für die theoretische Bewertung von Geschäften. Im laufenden Betrieb erfolgt eine regelmäßige Adäquanzprüfung. Die wesentlichen Prozessschritte sind die Bereitstellung handelsunabhängiger Marktdaten sowie die Parametrisierung, Durchführung und Qualitätssicherung der Bewertung. Diese oben genannten Schritte und Prozesse werden von jeweils einem Team gestaltet und durchgeführt.

Auffällige Bewegungen der handelsunabhängigen Bewertung werden durch Finanzen und Risikocontrolling analysiert und kommentiert. Die auf Basis der handelsunabhängigen Bewertung ermittelten ökonomischen Gewinne und Verluste werden für das Handelsbuch auf täglicher und für das Bankbuch mindestens auf wöchentlicher Basis den Handelseinheiten zur Verfügung gestellt. Prozessbegleitend wurde im Risikocontrolling ein Gremium etabliert, das die mittel- bis langfristige Weiterentwicklung des Bewertungsprozesses plant und koordiniert.

Bewertungsmodelle kommen immer dann zum Einsatz, wenn keine verlässlichen externen Preise vorliegen. Externe Preisquotierungen werden von gängigen Anbietern bezogen, beispielsweise von Börsen und Brokern. Jeder Preis unterliegt einem Überwachungsprozess, der die Qualität festlegt und damit die Verwendbarkeit im Rahmen des Bewertungsprozesses definiert. Sofern die Qualitätsstufe als nicht ausreichend beurteilt wird, wird eine theoretische Bewertung durchgeführt.

Bei Finanzinstrumenten, deren Barwert mithilfe eines Bewertungsmodells ermittelt wird, werden die benötigten Kurse und Preise für die Kalibrierung des Modells entweder direkt handelsunabhängig ermittelt oder durch einen handelsunabhängigen Preisverifizierungsprozess (Independent Price Verification) auf ihre Marktgerechtigkeit hin überprüft und gegebenenfalls korrigiert. Die verwendeten Bewertungsmodelle werden entweder durch das Risikocontrolling validiert oder im Risikocontrolling handelsunabhängig implementiert. Die Angemessenheit der Modelle wird regelmäßig mindestens einmal jährlich durch das Risikocontrolling überprüft. Die Ergebnisse der Überprüfung bilden die Grundlage für eine zwischen Risikocontrolling, Finanzen und den Handelseinheiten konsolidierte Empfehlung zur Weiterverwendung oder Weiterentwicklung der Bewertungsmodelle.

Bei der Einführung neuer Finanzinstrumente werden die bestehenden Bewertungsprozesse auf ihre Anwendbarkeit für das neue Instrument hin überprüft und bei Bedarf modifiziert oder erweitert. Mögliche Erweiterungen sind die Anbindung neuer Preisquellen oder die Implementierung neuer Bewertungsmodelle. Sofern neue Modelle eingeführt werden, wird im Rahmen der Implementierung und Validierung durch das Risikocontrolling überprüft, ob gegebenenfalls ein Modellrisiko besteht.

69 Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zu den Saldierungseffekten in der Konzernbilanz der Dekagruppe. Saldierungen werden gegenwärtig ausschließlich für Forderungen und Verbindlichkeiten aus echten Wertpapierpensionsgeschäften sowie Derivategeschäften vorgenommen (siehe hierzu auch Note [13] „Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte“ und Note [71] „Derivative Geschäfte“).

31.12.2020	Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden				
	Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten (Brutto)	Saldierungseffekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapiersicherheiten	Barsicherheiten
Mio. €					Nettobetrag
Aktiva					
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	3.802,4	3.682,9	119,5	119,5	–
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	10.346,3	–	10.346,3	10.346,3	–
Derivate (verrechnungsfähig)	8.671,7	8.649,7	22,0	–	22,0
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	8.800,6	–	8.800,6	93,7	2.917,8
Gesamt	31.621,0	12.332,6	19.288,4	10.559,5	2.939,8
Passiva					
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	3.690,8	3.682,9	7,9	7,9	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	2.413,6	–	2.413,6	2.413,6	–
Derivate (verrechnungsfähig)	10.045,5	10.021,0	24,5	24,5	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	7.239,9	–	7.239,9	314,8	3.311,3
Gesamt	23.389,8	13.703,9	9.685,9	2.760,8	3.311,3

			Zugehörige Beträge, die in der Bilanz nicht saldiert werden			
31.12.2019						
Mio. €	Finanzielle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten (Brutto)	Saldierungseffekt	Bilanzausweis (Netto)	Wertpapiersicherheiten	Barsicherheiten	Nettobetrag
Aktiva						
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	4.136,6	3.667,8	468,8	468,8	–	–
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	14.861,9	–	14.861,9	14.861,9	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	19.024,4	18.985,0	39,4	–	1,6	37,8
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	6.651,5	–	6.651,5	222,8	1.954,4	4.474,3
Gesamt	44.674,4	22.652,8	22.021,6	15.553,5	1.956,0	4.512,1
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (verrechnungsfähig)	3.774,8	3.667,8	107,0	107,0	–	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierpensionsgeschäften (nicht verrechnungsfähig)	3.506,6	–	3.506,6	3.506,6	–	–
Derivate (verrechnungsfähig)	19.769,3	19.733,6	35,7	35,7	–	–
Derivate (nicht verrechnungsfähig)	6.333,1	–	6.333,1	185,6	3.015,5	3.132,0
Gesamt	33.383,8	23.401,4	9.982,4	3.834,9	3.015,5	3.132,0

Die Wertpapierpensions- und Derivategeschäfte des Saldierungsbereichs werden in der Deko-Gruppe grundsätzlich auf Basis von standardisierten Rahmenverträgen mit Zentralen Kontrahenten abgeschlossen. Saldierungen erfolgen, sofern die in den Verträgen enthaltenen Aufrechnungsvereinbarungen im Einklang mit den Saldierungskriterien des IAS 32.42 stehen. Die vertraglichen Vereinbarungen sehen grundsätzlich das Recht auf Aufrechnung von Forderungen und Verbindlichkeiten sowohl im Verlauf der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit als auch im Default-Fall vor.

In Abhängigkeit vom Fair Value des zugrunde liegenden Derivats werden Geldsicherheiten (Variation Margins) geleistet oder erhalten und somit entweder als Forderung oder Verbindlichkeit bilanziert. Zur Saldierung werden die Fair Values und die dazugehörigen Forderungen beziehungsweise Verbindlichkeiten aus Variation Margins herangezogen.

Ein Bruttoausweis erfolgt für Geschäfte, welche den Aufrechnungsvereinbarungen unterliegen, die die Saldierungskriterien des IAS 32.42 nicht erfüllen beziehungsweise deren Abwicklung im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit auf Bruttobasis erfolgt. In diesen Fällen werden sämtliche Ansprüche und Verpflichtungen grundsätzlich nur dann verrechnet und auf Nettobasis abgewickelt, wenn der Kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt (Liquidationsnetting).

70 Angaben zur Qualität von finanziellen Vermögenswerten

Non-Performing Exposures

Die Deko-Gruppe verwendet die von der EBA für die aufsichtsrechtliche Berichterstattung (FINREP) eingeführte Definition zu Non-Performing Exposures. Dabei handelt es sich um Exposures, die mehr als 90 Tage überfällig sind oder bei denen die Bank erwartet, dass der Kreditnehmer seinen Kreditverpflichtungen nicht vollständig nachkommen wird. Zwingend als Non-Performing sind dabei Exposures zu klassifizieren, die nach den Regelungen der CRR (Artikel 178) als ausgefallen zu klassifizieren sind oder die der Stufe 3 des allgemeinen Wertminderungsmodells nach IFRS 9 zugeordnet wurden. Exposures mit erfolgreichen

Restrukturierungsmaßnahmen können zudem erst dann als Performing klassifiziert werden, wenn eine Gesundungsphase von mindestens einem Jahr abgelaufen ist.

Die Aufgliederung der Non-Performing Exposures nach Risikosegmenten kann der folgenden Aufstellung entnommen werden.

Mio. €	Transport- und Export- finanzie- rungen	Energie- und Ver- sorgungs- infra- struktur	Immobilien- risiken	Sonstige	Gesamt 31.12.2020	Gesamt 31.12.2019
Non-Performing Exposures ¹⁾	307,0	44,5	185,1	0,0	536,6	242,7
Sicherheiten ²⁾	226,8	–	130,0	–	356,8	105,3
Risikovorsorge/bonitätsbedingte Fair-Value-Änderungen	79,7	4,6	49,6	0,0	133,9	87,3

¹⁾ Angegeben ist der Bruttobuchwert der jeweils als Non-Performing klassifizierten kreditrisikotragenden finanziellen Vermögenswerte.

²⁾ Ansatz von bewertbaren Sicherheiten. Angabe des Markt- beziehungsweise Verkehrswerts maximal in Höhe des zugrunde liegenden Exposures.

Angegeben sind die Sicherheiten, die in der Deka-Gruppe als kreditrisikomindernd berücksichtigt werden. Der Wertansatz der Sachsicherheiten entspricht grundsätzlich dem Markt- oder Verkehrswert. Der Wertansatz für Garantien oder Bürgschaften orientiert sich vor allem an der Bonität des Sicherungsgebers. In der Tabelle ist der maximal berücksichtigungsfähige Sicherheiten- oder Garantiebetrug ausgewiesen, das heißt, angegeben sind die Sicherheiten maximal in Höhe des Buchwerts unter Berücksichtigung bereits gebildeter Risikovorsorge. Bei den zum Fair Value bewerteten Non-Performing Exposures sind die Sicherheiten maximal in Höhe des Fair Value des zugrunde liegenden Exposures ausgewiesen (Bilanzstichtag: 13,8 Mio. Euro, Vorjahr: 34,9 Mio. Euro).

Exposures mit Forbearance-Maßnahmen

In der Deka-Gruppe werden aufgrund von finanziellen Schwierigkeiten der Kreditnehmer Stundungs- oder Restrukturierungsvereinbarungen getroffen, wenn Sanierungschancen bestehen. Die Verantwortung zur Überwachung und Steuerung entsprechend gestundeter oder restrukturierter Exposures liegt beim Monitoring-Ausschuss beziehungsweise Risk Provisioning Komitee analog den allgemeinen Regelungen zur Ausfallüberwachung (vergleiche hierzu die Ausführungen im Risikobericht). Zudem stellen bonitätsbedingte Restrukturierungen oder Stundungsvereinbarungen objektive Hinweise auf eine Wertminderung dar. Entsprechende Exposures werden einzeln auf Werthaltigkeit geprüft, sofern erforderlich, werden Einzelwertberichtigungen gebildet (vergleiche dazu Note [17] „Risikovorsorge im Kredit- und Wertpapiergeschäft“).

Exposures werden dann nicht mehr als Forborne klassifiziert, wenn die folgenden Kriterien kumulativ erfüllt sind:

- Das Exposure ist seit mehr als zwei Jahren (Bewährungsphase) nicht mehr als Non-Performing klassifiziert.
- Während der Bewährungsphase sind Zins- und Tilgungszahlungen ordnungsgemäß für einen wesentlichen Anteil der fälligen Zahlungen erbracht worden.
- Kein Exposure ist mehr als 30 Tage überfällig.

Die Aufgliederung der Forborne Exposures nach Risikosegmenten kann der folgenden Aufstellung entnommen werden. Der Anstieg des Forborne Exposures im Geschäftsjahr 2020 ist im Wesentlichen coronabedingt.

Mio. €	Transport- und Exportfinanzierungen	Energie- und Versorgungsinfrastruktur	Immobilienrisiken	Gesamt 31.12.2020	Gesamt 31.12.2019
Forborne Exposures ¹⁾	488,3	44,5	859,6	1.392,4	248,7
davon Performing	268,4	–	731,8	1.000,2	91,2
davon Non-Performing	219,9	44,5	127,8	392,2	157,5
Sicherheiten ²⁾	435,0	–	801,4	1.236,4	135,8
Risikovorsorge/bonitätsbedingte Fair-Value-Änderungen	53,0	4,6	48,8	106,4	70,7

¹⁾ Angegeben ist der Bruttobuchwert der als Forborne klassifizierten kreditrisikotragenden finanziellen Vermögenswerte.

²⁾ Ansatz von bewertbaren Sicherheiten. Angabe des Markt- beziehungsweise Verkehrswerts maximal in Höhe des zugrunde liegenden Exposures.

Kennziffern zu Non-Performing und Forborne Exposures

%	31.12.2020	31.12.2019
NPE-Quote zum Stichtag		
(Quotient aus Non-Performing Exposures und maximalem Kreditrisiko)	0,63	0,25
NPE-Coverage-Ratio inklusive Sicherheiten zum Stichtag		
(Quotient aus Risikovorsorgebestand inklusive Sicherheiten und Non-Performing Exposures)	91,45	79,36
NPE-Coverage-Ratio exklusive Sicherheiten zum Stichtag		
(Quotient aus Risikovorsorgebestand exklusive Sicherheiten und Non-Performing Exposures)	24,95	35,96
Forborne-Exposures-Quote zum Stichtag		
(Quotient aus Forborne Exposures und maximalem Kreditrisiko)	1,64	0,26

Das maximale Kreditrisiko, das der Non-Performing- und der Forborne-Exposure-Quote zugrunde liegt, ermittelt sich in Anlehnung an IFRS 7.35K(a) beziehungsweise IFRS 7.36(a) aus den kreditrisikotragenden finanziellen Vermögenswerten sowie entsprechenden außerbilanziellen Verpflichtungen. Dabei werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Finanzinstrumente mit ihrem Bruttobuchwert, kreditrisikotragende at Fair Value bewertete Finanzinstrumente mit ihrem Fair Value, unwiderrufliche Kreditzusagen mit dem jeweiligen Zusagebetrag und Bürgschaften und Gewährleistungen mit ihren Nominalwerten erfasst. Das entsprechend ermittelte maximale Kreditrisiko beträgt zum Bilanzstichtag 85,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 96,0 Mrd. Euro).

71 Derivative Geschäfte

In der Deka-Gruppe werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- sowie Aktien- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt. Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Art des abgesicherten Risikos und nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values ¹⁾		Negative Fair Values ¹⁾	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	474.943,1	839.415,1	14.436,2	23.729,0	13.799,9	23.245,3
Forward Rate Agreements	3.337,0	63.868,0	0,7	7,5	1,0	7,6
Zinsoptionen						
Käufe	24.481,9	22.917,9	634,0	410,8	240,5	171,8
Verkäufe	27.058,4	26.202,3	418,5	333,4	1.167,0	748,2
Caps, Floors	24.482,5	21.831,6	76,6	67,4	45,6	44,4
Sonstige Zinskontrakte	3.761,0	6.485,4	38,5	105,2	201,6	97,4
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	15.857,6	14.904,9	0,5	5,7	1,0	2,6
Summe	573.921,5	995.625,2	15.605,0	24.659,0	15.456,6	24.317,3
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	15.717,5	21.558,2	148,5	200,0	100,6	172,1
(Zins-)Währungsswaps	12.974,3	14.770,7	690,4	207,2	98,2	474,0
Devisenoptionen						
Käufe	2,0	–	0,1	–	–	–
Verkäufe	–	–	–	–	–	–
Summe	28.693,8	36.328,9	839,0	407,2	198,8	646,1
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktienoptionen						
Käufe	169,4	328,4	5,7	6,9	–	–
Verkäufe	6.000,0	6.032,5	–	–	1,0	1,2
Kreditderivate	11.706,9	11.291,7	132,0	127,5	150,6	133,7
Sonstige Termingeschäfte	3.397,8	6.233,7	13,3	17,4	100,7	105,2
Börsengehandelte Produkte						
Aktienoptionen	23.800,4	20.579,9	877,9	463,5	1.378,4	901,6
Aktienfutures	451,4	1.426,2	7,3	4,2	6,0	4,2
Summe	45.525,9	45.892,4	1.036,2	619,5	1.636,7	1.145,9
Gesamt	648.141,2	1.077.846,5	17.480,2	25.685,7	17.292,1	26.109,3
Nettoausweis in der Bilanz			8.822,6	6.690,9	7.264,4	6.368,8

¹⁾ Darstellung der Fair Values vor Verrechnung mit der gezahlten beziehungsweise erhaltenen Variation Margin

Der im Vergleich zu den Fair Values niedrigere Bilanzansatz ergibt sich durch Berücksichtigung der Variation Margin aus dem Geschäft mit Zentralen Kontrahenten. Auf der Aktivseite reduziert die erhaltene Variation Margin die Fair Values um insgesamt rund 8,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 19,0 Mrd. Euro). Dagegen mindert die

gezahlte Variation Margin die Fair Values auf der Passivseite um insgesamt rund 10,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 19,7 Mrd. Euro).

Aus der folgenden Aufstellung sind die Nominalwerte sowie die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Nominalwerte		Positive Fair Values ¹⁾		Negative Fair Values ¹⁾	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Banken in der OECD	473.124,5	855.056,8	12.306,6	19.487,5	11.700,4	20.134,1
Öffentliche Stellen in der OECD	12.565,1	12.550,5	2.067,7	1.560,5	369,7	263,8
Sonstige Kontrahenten	162.451,6	210.239,2	3.105,9	4.637,7	5.222,0	5.711,4
Gesamt	648.141,2	1.077.846,5	17.480,2	25.685,7	17.292,1	26.109,3

¹⁾ Darstellung der Fair Values vor Verrechnung mit der gezahlten beziehungsweise erhaltenen Variation Margin

72 Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit beziehungsweise der Fälligkeit von deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva beziehungsweise -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Handelsbestand jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt (mit Ausnahme der ökonomischen Sicherungsderivate). Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Finanzanlagen (Anteilsbesitz), die im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit dauerhaft dem Geschäftsbetrieb dienen, jedoch keine vertraglich vereinbarte Fälligkeit aufweisen, sind in dieser Darstellung nicht enthalten.

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Aktivposten			
Forderungen an Kreditinstitute			
Täglich fällig und unbestimmt	4.399,3	5.046,1	-646,8
Bis 3 Monate	2.235,0	4.876,5	-2.641,5
3 Monate bis 1 Jahr	1.689,9	3.517,0	-1.827,1
1 Jahr bis 5 Jahre	7.556,6	8.553,5	-996,9
Über 5 Jahre	469,4	588,1	-118,7
Forderungen an Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	1.568,6	1.646,5	-77,9
Bis 3 Monate	2.657,8	2.620,7	37,1
3 Monate bis 1 Jahr	2.277,2	3.773,7	-1.496,5
1 Jahr bis 5 Jahre	11.010,3	11.256,8	-246,5
Über 5 Jahre	7.102,5	9.070,8	-1.968,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Davon nicht derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	2.238,2	5.096,2	-2.858,0
Bis 3 Monate	991,1	1.230,4	-239,3
3 Monate bis 1 Jahr	10.818,7	14.003,7	-3.185,0
1 Jahr bis 5 Jahre	581,7	3.061,3	-2.479,6
Über 5 Jahre	168,3	492,4	-324,1
Davon derivative Vermögenswerte			
Täglich fällig und unbestimmt	4,3	10,9	-6,6
Bis 3 Monate	531,5	501,2	30,3
3 Monate bis 1 Jahr	7.631,3	6.025,8	1.605,5
1 Jahr bis 5 Jahre	9,9	17,3	-7,4
Über 5 Jahre	6,9	3,0	3,9
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	11,0	7,5	3,5
3 Monate bis 1 Jahr	77,5	35,4	42,1
1 Jahr bis 5 Jahre	409,5	74,8	334,7
Über 5 Jahre	140,7	15,0	125,7
Finanzanlagen			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	786,7	550,9	235,8
3 Monate bis 1 Jahr	1.501,5	617,4	884,1
1 Jahr bis 5 Jahre	7.133,6	7.014,2	119,4
Über 5 Jahre	1.129,0	2.548,7	-1.419,7

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Passivposten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Täglich fällig und unbestimmt	3.472,2	3.677,1	- 204,9
Bis 3 Monate	4.114,8	5.435,6	- 1.320,8
3 Monate bis 1 Jahr	3.390,8	3.053,0	337,8
1 Jahr bis 5 Jahre	5.101,3	4.412,0	689,3
Über 5 Jahre	1.061,5	971,1	90,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	15.236,3	14.251,0	985,3
Bis 3 Monate	1.888,5	2.776,4	- 887,9
3 Monate bis 1 Jahr	2.580,1	2.640,4	- 60,3
1 Jahr bis 5 Jahre	925,4	2.777,7	- 1.852,3
Über 5 Jahre	1.029,9	1.254,1	- 224,2
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	948,8	8.680,2	- 7.731,4
3 Monate bis 1 Jahr	593,0	3.724,9	- 3.131,9
1 Jahr bis 5 Jahre	2.624,7	2.649,9	- 25,2
Über 5 Jahre	3.489,7	2.697,1	792,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
Davon nicht derivative finanzielle Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	378,0	419,6	- 41,6
Bis 3 Monate	1.440,7	1.069,3	371,4
3 Monate bis 1 Jahr	20.991,3	21.664,8	- 673,5
1 Jahr bis 5 Jahre	393,9	532,4	- 138,5
Über 5 Jahre	188,3	216,5	- 28,2
Davon derivative finanzielle Verbindlichkeiten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	0,6	- 0,6
Bis 3 Monate	662,9	3.392,3	- 2.729,4
3 Monate bis 1 Jahr	6.470,1	2.553,4	3.916,7
1 Jahr bis 5 Jahre	1,0	35,5	- 34,5
Über 5 Jahre	23,4	18,5	4,9
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	4,0	28,8	- 24,8
3 Monate bis 1 Jahr	8,0	12,3	- 4,3
1 Jahr bis 5 Jahre	25,8	183,8	- 158,0
Über 5 Jahre	69,3	143,6	- 74,3
Nachrangkapital			
Täglich fällig und unbestimmt	-	-	-
Bis 3 Monate	18,5	18,4	0,1
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
1 Jahr bis 5 Jahre	498,6	143,4	355,2
Über 5 Jahre	442,3	662,5	- 220,2

73 Weitere Angaben zum Hedge Accounting

Die Zinsswaps aus Zins-Fair-Value-Hedge-Beziehungen beziehungsweise die Cross-Currency-Swaps aus Währungs-Fair-Value-Hedge-Beziehungen weisen nachfolgende Struktur auf.

	31.12.2020			31.12.2019		
	Bis 1 Jahr	1 Jahr bis 5 Jahre	Über 5 Jahre	Bis 1 Jahr	1 Jahr bis 5 Jahre	Über 5 Jahre
Zins-Fair-Value-Hedges von finanziellen Vermögenswerten						
Zinsswaps LIBOR (Währung CAD)						
Nominal (in Mio. CAD)	–	405,2	976,4	–	346,7	800,9
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	259,2	624,6	–	237,5	548,6
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	–	2,0	1,8	–	2,5	1,9
Zinsswaps EURIBOR (Währung EUR)						
Nominal (in Mio. EUR)	1.599,1	3.324,9	2.546,7	1.070,1	4.005,0	2.387,3
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	0,4	0,4	0,8	0,6	0,4	1,0
Zinsswaps LIBOR (GBP)						
Nominal (in Mio. GBP)	57,5	1.116,3	316,0	–	1.103,9	366,0
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	64,0	1.241,7	351,5	–	1.297,5	430,2
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	1,3	0,9	1,0	–	0,9	1,2
Zinsswaps LIBOR (JPY)						
Nominal (in Mio. JPY)	–	9.000,0	–	–	9.000,0	–
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	71,2	–	–	73,8	–
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	–	–0,2	–	–	–0,2	–
Zinsswaps LIBOR (USD)						
Nominal (in Mio. USD)	27,0	2.059,6	1.083,8	232,9	763,4	2.169,5
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	22,0	1.678,4	883,2	207,3	679,6	1.931,2
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	1,7	2,3	2,1	1,8	2,2	2,5
Zinsswaps diverse Referenzzinssätze (Sonstige Währungen)						
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	66,2	86,9	–	65,2	76,5
Zins-Fair-Value-Hedges von finanziellen Verbindlichkeiten						
Zinsswaps EURIBOR (EUR)						
Nominal (in Mio. EUR)	230,1	150,0	2.845,8	257,1	228,9	1.005,0
Durchschnittlicher Festzinssatz (in %)	0,4	0,5	0,7	0,9	0,4	0,3

¹⁾ Die Umrechnung erfolgt zum Kurs am Bilanzstichtag.

Das Nominalvolumen der Sicherungsinstrumente in der obigen Tabelle spiegelt näherungsweise den Umfang des von der Reform der Referenzzinssätze betroffenen Volumens wider, welches in Sicherungsbeziehungen designiert ist (siehe hierzu Note [2] „Erstmals angewandte und zukünftig anzuwendende Rechnungslegungsvorschriften“).

	31.12.2020			31.12.2019		
	Bis 1 Jahr	1 Jahr bis 5 Jahre	Über 5 Jahre	Bis 1 Jahr	1 Jahr bis 5 Jahre	Über 5 Jahre
Währungs-Fair-Value-Hedges von finanziellen Vermögenswerten						
Cross-Currency-Basis-Swaps (CAD/EUR)						
Nominal (in Mio. CAD)	100,0	660,2	800,0	110,0	312,0	740,3
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	64,0	422,3	511,7	75,4	213,7	507,1
Durchschnittlicher Kontraktkurs (EUR/CAD) ²⁾	1,56	1,50	1,51	1,34	1,50	1,49
Cross-Currency-Basis-Swaps (CHF/EUR)						
Nominal (in Mio. CHF)	5,0	50,0	79,1	–	55,0	82,8
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	4,6	46,3	73,3	–	50,7	76,2
Durchschnittlicher Kontraktkurs (EUR/CHF) ²⁾	1,19	1,09	1,15	–	1,10	1,15
Cross-Currency-Basis-Swaps (GBP/EUR)						
Nominal (in Mio. GBP)	151,5	1.719,3	338,0	288,0	1.836,4	375,0
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	168,5	1.912,4	376,0	338,5	2.158,4	440,7
Durchschnittlicher Kontraktkurs (EUR/GBP) ²⁾	0,78	0,87	0,89	0,77	0,85	0,89
Cross-Currency-Basis-Swaps (JPY/EUR)						
Nominal (in Mio. JPY)	–	27.737,0	–	5.337,0	9.000,0	–
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	–	219,3	–	43,8	73,8	–
Durchschnittlicher Kontraktkurs (EUR/JPY) ²⁾	–	119,74	–	129,87	118,47	–
Cross-Currency-Basis-Swaps (USD/EUR)						
Nominal (in Mio. USD)	1.028,0	5.484,1	2.108,0	443,5	4.585,8	3.368,5
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	837,8	4.469,1	1.717,8	394,8	4.082,1	2.998,4
Durchschnittlicher Kontraktkurs (EUR/USD) ²⁾	1,14	1,15	1,13	1,13	1,15	1,14
Cross-Currency-Basis-Swaps (Sonstige Währungen)						
Nominal (in Mio. EUR) ¹⁾	17,9	57,8	32,3	–	72,1	33,7

¹⁾ Die Umrechnung erfolgt zum Kurs am Bilanzstichtag.

²⁾ Die Angabe des Kurses erfolgt in Mengennotierung. Sofern mehrere Swaps in einem Laufzeitband enthalten sind wird für die Ermittlung des Durchschnittskurses eine Nominalgewichtung vorgenommen.

Die Buchwertanpassungen gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2020			31.12.2019		
	Buchwert der Grundgeschäfte	Kumuliertes Hedge-Adjustment der Grundgeschäfte ¹⁾²⁾	Bewertungsergebnis der Grundgeschäfte der Berichtsperiode ³⁾	Buchwert der Grundgeschäfte	Kumuliertes Hedge-Adjustment der Grundgeschäfte ¹⁾²⁾	Bewertungsergebnis der Grundgeschäfte der Berichtsperiode ³⁾
Zins-Fair-Value-Hedges						
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Forderungen an Kreditinstitute	1.437,5	32,6	0,2	1.685,5	28,3	22,5
Forderungen an Kunden	8.177,9	323,3	205,6	7.158,3	116,3	126,2
Finanzanlagen	1.115,1	84,7	48,8	1.134,1	38,3	29,2
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Finanzanlagen	2.371,7	23,5	-1,0	3.194,6	29,0	11,1
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	662,0	5,1	-6,2	285,8	-0,9	1,5
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	641,7	10,8	-10,9	39,6	-0,2	0,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	1.767,7	31,9	-37,9	1.000,7	-5,9	6,4
Nachrangkapital	297,9	3,5	-3,1	165,3	-0,3	0,3
Währungs-Fair-Value-Hedges						
Bottom Layer finanzieller Vermögenswerte	10.678,5	-	-756,2	11.400,7	-	-142,6
Gesamt	27.150,0	515,4	-560,7	26.064,6	204,6	54,8

¹⁾ Das kumulierte Hedge-Adjustment ist der im Buchwert des Grundgeschäftes enthaltene kumulierte Betrag zinsbedingter Anpassungen laufender Sicherungsbeziehungen.

²⁾ Werte mit positivem Vorzeichen stellen Bestandserhöhungen und Werte mit negativem Vorzeichen Bestandsminderungen dar.

³⁾ Beinhaltet die Wertänderung der gesicherten Grundgeschäfte, die zur Messung der Ineffektivitäten in der Berichtsperiode herangezogen wurde. Bei den Zins-Fair-Value-Hedges sind es die zinsbedingten Wertänderungen und bei den Währungs-Fair-Value-Hedges sind es die Kassakursdifferenzen bezogen auf das Nominal des Grundgeschäftes.

Bei Währungs-Fair-Value-Hedges wird bei der Designation einer Layerkomponente zunächst die Grundgeschäftsgesamtheit, aus der die Layerkomponente definiert wird, spezifiziert. Das bedeutet, dass existierende und bezüglich des gesicherten Risikos gleichartige finanzielle Vermögenswerte und deren Nominalbeträge identifiziert werden. Die gesicherte Layerkomponente ist bei der Deka-Gruppe ein Bodensatz (Bottom Layer) dieses festgelegten Nominalbetrags.

Nachfolgende Tabelle zeigt für Währungs-Fair-Value-Hedges die Zusammensetzung der Bottom Layer am Bilanzstichtag:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Forderungen an Kreditinstitute	45,2	45,0	0,2
Forderungen an Kunden	9.434,3	10.243,9	-809,6
Finanzanlagen	1.199,0	1.111,8	87,2
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Finanzanlagen	-	-	-

Sonstige Angaben

74 Eigenkapitalmanagement

Ziele des Eigenkapitalmanagements sind die Sicherstellung einer angemessenen Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Geschäftsstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (siehe Note [75] „Aufsichtsrechtliche Eigenmittel“).

Im Rahmen der ökonomischen Perspektive entspricht das interne Kapital in der Risikotragfähigkeitsanalyse der in der Risikostrategie definierten Risikokapazität. Grundsätzlich ermittelt die Deka-Gruppe ihr Gesamtrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Gesamtrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Gesamtrisiko aggregieren zu können, greift die Deka-Gruppe auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die Deka-Gruppe zwischen der Risikokapazität und dem Risikoappetit. Die Risikokapazität setzt sich in der Risikotragfähigkeitsanalyse im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und Ergebniskomponenten, bereinigt um Korrekturbeträge für bestimmte Kapitalkomponenten, beispielsweise für immaterielle Vermögenswerte oder Risiken aus Pensionsverpflichtungen, zusammen. Zudem wird das AT1-Kapital, welches als Kapitalpuffer in Stressphasen dient, in der Risikokapazität angerechnet. Die Risikokapazität steht im Sinne eines formalen Gesamtrisikolimits zur Sicherstellung der Risikotragfähigkeit insgesamt zur Verfügung. In normalen Marktphasen wird hiervon das AT1-Kapital als Stresspuffer separiert. Die primäre Steuerungsgröße bildet der Risikoappetit. Dieser darf höchstens der Risikokapazität abzüglich eines gegebenenfalls gebildeten Stresspuffers sowie eines Managementpuffers entsprechen.

Im Rahmen der normativen Perspektive ist die harte Kernkapitalquote die zentrale Steuerungsgröße. Die harte Kernkapitalquote ist definiert als Quotient aus hartem Kernkapital und risikogewichteten Aktiva (RWA) aller relevanten Adress-, Markt- und operationellen Risikopositionen sowie dem CVA(Credit Valuation Adjustment)-Risiko. Weitere steuerungsrelevante Kennzahlen sind die Eigenmittel, die risikogewichteten Aktiva und das Leverage Ratio Exposure beziehungsweise die entsprechenden Kapitalquoten, die Minimum-Requirement-for-Own-Funds-and-Eligible-Liabilities(MREL)-Quote und die Auslastung der Großkreditobergrenze. Die Steuerung der RWA erfolgt unter Berücksichtigung der Gruppenstrategie, der angestrebten Bilanzstruktur und des Kapitalmarktumfelds.

Die regulatorischen Kennziffern werden monatlich beziehungsweise quartalsweise ermittelt und an den Vorstand sowie den Verwaltungsrat berichtet. Die Einhaltung der internen Schwellenwerte wird mittels eines laufenden Überwachungsprozesses sichergestellt. Dieser umfasst zusätzlich einen monatlichen Plan-Ist-Vergleich sowie einen Forecast-Prozess.

In der normativen Risiko- und Kapitalplanung werden die regulatorischen Kennziffern pro Planjahr ermittelt. Dabei werden im Rahmen des jährlichen Planungsprozesses die Leitplanken der kommenden drei Jahre bezogen auf die Gruppe sowie die einzelnen Geschäftsfelder und den Zentralbereich Treasury festgelegt. Die Geschäftsfelder beziehungsweise der Zentralbereich Treasury sind im Rahmen der Gesamtdisposition gehalten, die Plan-RWA der Mittelfristplanung grundsätzlich nicht zu überschreiten. Sofern es zu Planüberschreitungen kommt, werden Maßnahmen zur Reduktion der RWA geprüft.

Bei der Steuerung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen liegt ein besonderes Augenmerk auch auf der Einschätzung zukünftiger regulatorischer Entwicklungen. Dabei werden aktuelle Vorschläge der Aufsichtsgremien sowie Gesetzesvorhaben laufend analysiert und deren Auswirkungen auf die Angemessenheit der Kapitalausstattung beurteilt. Die Ergebnisse fließen in den jährlichen Planungsprozess ein.

75 Aufsichtsrechtliche Eigenmittel

Seit dem 1. Januar 2014 wird die Berechnung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittel sowie die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung auf Basis der Verordnung über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (Capital Requirements Regulation, CRR) und der Richtlinie über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Capital Requirements Directive IV, CRD IV) durchgeführt.

Die nachfolgenden Darstellungen erfolgen sowohl unter Berücksichtigung der in der CRR/CRD IV vorgesehenen Übergangsregelungen als auch auf Basis einer vollständigen Anwendung des neuen Regelwerks. Die Eigenmittel wurden auf Grundlage der Werte des IFRS-Konzernabschlusses ermittelt. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist in folgender Tabelle dargestellt:

Mio. €	31.12.2020		31.12.2019	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
Gezeichnetes Kapital	286	286	286	286
Abzüglich zurückerworbene eigene Anteile	95	95	95	95
Offene Rücklagen	4.909	4.909	4.795	4.795
Kumuliertes sonstiges Ergebnis	133	133	112	112
Aufsichtliche Korrekturposten	121	121	47	47
Abzüge von den Posten des harten Kernkapitals	409	409	247	247
Hartes Kernkapital	4.437	4.437	4.579	4.579
Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals	474	474	474	474
Stille Einlagen	–	10	–	16
Abzüge von den Posten des zusätzlichen Kapitals	–	–	–	–
Zusätzliches Kernkapital	474	484	474	489
Kernkapital	4.911	4.921	5.053	5.069
Nachrangige Verbindlichkeiten	842	842	775	775
Abzüge von den Posten des Ergänzungskapitals	–	–	–	–
Ergänzungskapital	842	842	775	775
Eigenmittel	5.753	5.763	5.828	5.844

Der leichte Rückgang beim harten Kernkapital ist im Wesentlichen auf einen höheren Wertberichtigungsfehlbetrag sowie die Neutralisierung der Bewertungseffekte aus eigenen Emissionen aus dem Geschäftsjahr 2019 zurückzuführen. Demgegenüber steht ein positiver Effekt aus der Gewinnthesaurierung aus dem Jahresabschluss 2019. Mit der Neuemission von Nachrangkapital wurde das Ergänzungskapital gestärkt. Gegenläufig wirkte sich die gemäß der CRR-Regularien verminderte Anrechnung des Ergänzungskapitals in den letzten fünf Jahren vor Endfälligkeit aus.

Das Adressrisiko wird im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung des spezifischen Marktrisikos sowie des CVA-Risikos erfolgt nach Standardmethoden. Das allgemeine Marktrisiko wird mittels eines internen Modells ermittelt. Das operationelle Risiko wird nach dem Advanced Measurement Approach (AMA), dem fortgeschrittenen Messansatz, gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen. Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2020		31.12.2019	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
Adressrisiko	17.605	17.605	19.147	19.147
Marktrisiko	9.578	9.578	9.269	9.269
Operationelles Risiko	3.485	3.485	3.243	3.243
CVA-Risiko	638	638	570	570
Risikogewichtete Aktiva (Gesamtrisikobetrag)	31.307	31.307	32.229	32.229

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung ist anhand des Verhältnisses der Eigenmittel (= Gesamtkapitalquote), des Kernkapitals (= Kernkapitalquote) beziehungsweise des harten Kernkapitals (= harte Kernkapitalquote) zum Gesamtrisikobetrag zu ermitteln. Im Folgenden werden die Kennziffern für die Deko-Gruppe angegeben:

%	31.12.2020		31.12.2019	
	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (ohne Übergangs- regelungen)	CRR/CRD IV (mit Übergangs- regelungen)
Harte Kernkapitalquote	14,2	14,2	14,2	14,2
Kernkapitalquote	15,7	15,7	15,7	15,7
Gesamtkapitalquote	18,4	18,4	18,1	18,1

Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtszeitraum jederzeit eingehalten. Die Quoten der Deko-Gruppe liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

76 Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen der Deko-Gruppe handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten.

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	1.341,6	2.065,4	- 723,8
Sonstige Verpflichtungen	132,4	104,9	27,5
Gesamt	1.474,0	2.170,3	- 696,3

Bei den unwiderruflichen Kreditzusagen handelt es sich um eingeräumte, jedoch noch nicht in Anspruch genommene und terminlich begrenzte Kreditlinien. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den jeweiligen Beträgen abgezogen.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten unverändert Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro sowie Nachschussverpflichtungen in Höhe von 5,1 Mio. Euro (Vorjahr: 5,1 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden beziehungsweise nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 79,6 Mio. Euro (Vorjahr: 84,0 Mio. Euro). Bis zum Jahr 2024 ist das Vermögen der Sicherungsreserve auf die gesetzliche Zielausstattung in Höhe von 0,8 Prozent der gedeckten Einlagen der Mitglieder der Sicherungsreserve aufzustocken. Hierfür erhebt die Sicherungsreserve jährlich Beiträge von ihren Mitgliedern.

Bei den durch die DekaBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IFRS 9 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der zum Bilanzstichtag bestehenden Bürgschaften beträgt 138,7 Mio. Euro (Vorjahr: 119,9 Mio. Euro).

Mit Schreiben vom 17. Juli 2017 hat das Bundesministerium der Finanzen (BMF) Grundsätze zur steuerlichen Behandlung von Aktienhandelsgeschäften um den Dividendenstichtag aufgestellt und dabei unter anderem festgehalten, dass bestimmte Transaktionstypen in den Anwendungsbereich des § 42 AO fallen können. Das Finanzgericht Kassel hat in einem Urteil vom 28. Januar 2020 (4 K 890/17) für die Streitjahre 2004 bis 2007 unter anderem zur Berechtigung zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer bei wechselseitigen Wertpapiergeschäften Stellung genommen. Der dem Urteil des Finanzgerichts Kassel zugrunde liegende Sachverhalt weicht von den von der DekaBank getätigten Aktienhandelsgeschäften um den Dividendenstichtag ab. Die DekaBank sieht daher unverändert keine überzeugenden Gründe dafür, dass die von ihr getätigten Aktienhandelsgeschäfte um den Dividendenstichtag unter den Anwendungsbereich des § 42 AO fallen. Auch geht die DekaBank von einem Übergang des wirtschaftlichen Eigentums aus und sieht dementsprechend eine finale Inanspruchnahme als nicht wahrscheinlich an. Infolgedessen wird keine Grundlage für die Bildung von Rückstellungen für finanzielle Belastungen aus der Versagung der Anrechnung von Kapitalertragsteuern seitens der Finanzbehörden gesehen. Aufgrund der bestehenden Restunsicherheit hinsichtlich der finalen steuerrechtlichen Einwertung der betroffenen Aktienhandelsgeschäfte durch die Finanzbehörden und die Finanzgerichtsbarkeit kann das Entstehen einer finanziellen Belastung in Höhe von 47,6 Mio. Euro in diesem Zusammenhang nicht sicher ausgeschlossen werden. Die Erhöhung der Eventualverbindlichkeiten um 31,9 Mio. Euro im Vergleich zum Vorjahr hängt mit dem Erlass eines Änderungsbescheides zur Körperschaftsteuer 2013 durch das Finanzamt Frankfurt am Main V-Höchst vom 30. Dezember 2020 zusammen. Nach dem Änderungsbescheid erfolgte dessen Erlass höchst vorsorglich vor dem Hintergrund einer zum 31. Dezember 2020 abstrakt möglichen (teilweisen) Zahlungsverjährung. Da der Bescheid jedoch in Abweichung zum BMF-Schreiben vom 17. Juli 2017 unter Verweis auf das Urteil des Finanzgerichts Kassel vom 28. Januar 2020 (4 K 890/17) eine Versagung der Anrechnung der relevanten Kapitalertragsteuer in voller Höhe zzgl. Solidaritätszuschlag vorsieht, wurde das Risiko einer damit möglicherweise zum Ausdruck gebrachten grundsätzlichen Änderung der Rechtsfolgensichtweise seitens der Finanzbehörden durch die Erhöhung der Eventualverbindlichkeit abgebildet. Da die DekaBank weiterhin davon ausgeht, dass ihre Rechtsauffassung in einem finanzgerichtlichen Verfahren letztinstanzlich bestätigt werden wird, sind in diesem Zusammenhang unverändert Steuererstattungsansprüche in Höhe von 29,6 Mio. Euro aktiviert.

77 Als Sicherheit übertragene Vermögenswerte

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten ist aus folgender Tabelle ersichtlich:

Mio. €	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung
Buchwert der übertragenen Sicherheiten			
Gemäß Pfandbriefgesetz	5.471,3	4.591,1	880,2
Zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank	1.598,2	1.412,0	186,2
Aus Geschäften an in- und ausländischen Terminbörsen	487,2	328,5	158,7
Aus Wertpapierpensionsgeschäften	495,9	958,1	-462,2
Aus Wertpapierleihegeschäften	4.110,6	7.889,1	-3.778,5
Aus Tri-Party-Geschäften	3.279,9	3.378,1	-98,2
Aus sonstigen Transaktionen	478,0	379,8	98,2
Kredit- und Wertpapiersicherheiten	15.921,0	18.936,7	-3.015,7
Barsicherheiten aus Wertpapierleihe- und -pensionsgeschäften	144,8	62,4	82,4
Barsicherheiten aus Derivategeschäften	5.228,1	4.067,7	1.160,4
Barsicherheiten	5.372,9	4.130,1	1.242,8
Gesamt	21.294,0	23.066,8	-1.772,8

78 Als Sicherheit erhaltene Vermögenswerte

In der Deka-Gruppe werden zur Reduzierung von Ausfallrisiken aus Kredit- und Handelsgeschäften Sicherheiten hereingenommen. Im Kreditgeschäft werden in der Deka-Gruppe derzeit je nach Art der Finanzierung insbesondere Garantien und Bürgschaften von inländischen Gebietskörperschaften oder anerkannten Exportkreditversicherern, Grundpfandrechte auf Gewerbe- und Wohnimmobilien und Registerpfandrechte an Schiffen und Flugzeugen sowie Forderungsabtretungen und Barsicherheiten zur Besicherung verwendet. Der Wertansatz der Sicherheiten inklusive zu berücksichtigender Abschläge orientiert sich bei den Garantien und Bürgschaften vor allem an der Bonität des Sicherheitengebers, bei Sachsicherheiten am Markt- oder Verkehrswert beziehungsweise am Beleihungswert des finanzierten Objektes. Die turnusmäßige Überprüfung der Werthaltigkeit der im Kreditgeschäft hereingenommenen Sicherheiten erfolgt mindestens einmal jährlich. Für jede Sicherheitenart ist ein risikoorientierter Überprüfungsturnus sowohl in formeller als auch in materieller Hinsicht vorgegeben. Intern werden grundsätzlich Abschläge zur Berücksichtigung von Wertschwankungen und Verwertungsrisiken vorgenommen. In der Deka-Gruppe unterhaltene Guthaben werden in voller Höhe angerechnet.

Zur Minderung der Adressenrisiken kommen in der Deka-Gruppe Kreditderivate sowie Nettingvereinbarungen bei Derivaten und Repo-Leihe-Geschäften zum Einsatz. Darüber hinaus werden für Derivate und Repo-Leihe-Geschäfte finanzielle Sicherheiten in Form von Wertpapieren (Aktien und Anleihen) und/oder Barsicherheiten hereingenommen. Die im Rahmen von Repo-Leihe-Geschäften zulässigen Wertpapiersicherheiten sind im Rahmen eines DekaBank-spezifischen Sicherheitenkatalogs („Collateral Policy“) definiert. Die Einhaltung wird durch die Einheit Risikocontrolling täglich überwacht. Zur Minderung der Risiken aus Marktpreisschwankungen der hereingenommenen Sicherheiten werden grundsätzlich Sicherheitenabschläge beziehungsweise Überbesicherungen und eine tägliche Nachschussverpflichtung zur Erhaltung der Übersicherung mit dem Kontrahenten vereinbart.

Erhaltene Sicherheiten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet beziehungsweise weiterveräußert werden dürfen, liegen für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen in Höhe von 47,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 58,5 Mrd. Euro) vor. Hiervon wurden 31,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 33,0 Mrd. Euro) weiterveräußert beziehungsweise weiterverpfändet.

79 Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Die Deka-Gruppe überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei sie die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Die Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	Buchwert der nicht ausgebuchten finanziellen Vermögenswerte		Buchwert der dazugehörigen finanziellen Verbindlichkeiten		Nettoposition	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Echte Wertpapierpensionsgeschäfte						
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	57,6	231,5	57,2	229,7	0,4	1,8
davon erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	44,9	17,5	44,9	17,4	–	0,1
davon erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	367,8	586,6	365,7	583,9	2,1	2,7
Wertpapierleihegeschäfte						
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	68,2	27,5	–	–	68,2	27,5
davon erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	24,5	13,2	–	–	24,5	13,2
davon erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	2.346,9	2.892,2	75,9	6,6	2.271,0	2.885,6
Sonstige Übertragungen ohne wirtschaftlichen Abgang						
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	170,3	709,1	170,5	712,7	–0,2	–3,6
davon erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	0,2	4,7	0,2	4,7	–	–
davon erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	92,1	245,8	91,5	245,6	0,6	0,2
Gesamt	3.172,5	4.728,1	805,8	1.800,6	2.366,6	2.927,5

80 Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) ihre Verpflichtungen erfüllt. Die Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A. (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.) hat ihrerseits zugunsten der Deka International S.A., Luxemburg eine Patronatserklärung abgegeben.

81 Angaben zu Anteilen an Tochterunternehmen

Zusammensetzung der Deka-Gruppe

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 11 (Vorjahr: 11) inländische und 5 (Vorjahr: 6) ausländische verbundene Unternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 3 (Vorjahr: 5) strukturierte Unternehmen, die von der Deka-Gruppe beherrscht werden.

Auf die Einbeziehung von 10 (Vorjahr: 10) verbundenen Unternehmen, die von der Deko-Gruppe beherrscht werden, wurde verzichtet, da diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe von untergeordneter Bedeutung sind. Die Anteile an diesen Tochtergesellschaften werden unter den Zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva (siehe Note [48] „Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva“) ausgewiesen. Strukturierte Unternehmen werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss ebenfalls nicht konsolidiert (siehe Note [83] „Anteilsbesitzliste“). Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe erfolgt für Investmentfonds anhand von quantitativen und qualitativen Kriterien. Die Anteile von nicht konsolidierten Investmentfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt im Bilanzposten Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva (siehe Note [48]).

Maßgebliche Beschränkungen

Maßgebliche Beschränkungen bezüglich des Zugangs zu oder der Nutzung von Vermögenswerten beziehungsweise der Erfüllung von Verbindlichkeiten der Gruppe ergeben sich insbesondere aufgrund der für Institute geltenden vertraglichen, gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen (siehe Note [75] „Aufsichtsrechtliche Eigenmittel“ sowie Note [77] „Als Sicherheit übertragene Vermögenswerte“ hinsichtlich Verfügungsbeschränkungen im Zusammenhang mit der Stellung von Bar-, Kredit- oder Wertpapiersicherheiten zur Besicherung von eigenen Verpflichtungen, zum Beispiel aus echten Pensionsgeschäften und Wertpapierleihegeschäften sowie außerbörslichen Derivategeschäften).

Kreditinstitute sind zudem verpflichtet, auf Girokonten bei den nationalen Zentralbanken Pflichteinlagen (Mindestreservesoll) zu unterhalten. Die Höhe der verpflichtenden Mindestreserve wird hierbei von den Zentralbanken bestimmt (siehe Note [44] „Barreserve“).

Anteile an gemeinsamen Vereinbarungen und assoziierten Unternehmen

Die DekoBank hält unverändert Anteile an drei gemeinschaftlich geführten und einem assoziierten Unternehmen. Die Beteiligungen an der S-PensionsManagement GmbH und der Dealis Fund Operations GmbH i.L. (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Auf die Einbeziehung von zwei Beteiligungsunternehmen, auf welche die DekoBank einen maßgeblichen Einfluss ausübt, wurde verzichtet, da diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe von untergeordneter Bedeutung sind.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sind aus der Anteilsbesitzliste (siehe Note [83]) ersichtlich.

Nachfolgende Tabelle enthält eine aggregierte Übersicht der Finanzinformationen sämtlicher einzeln betrachtet als unwesentlich eingestuftes Gemeinschaftsunternehmen, die nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen werden. Die Werte beziehen sich hierbei auf die von der Gruppe gehaltenen Anteile an diesen Unternehmen. Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist.

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen ¹⁾	
	31.12.2020	31.12.2019
Beteiligungsbuchwerte	16,4	16,4
Gewinn oder Verlust nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	–0,0	–0,0
Sonstiges Ergebnis	–	–
Gesamtergebnis	–0,0	–0,0

¹⁾ Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekoBank-Konzernabschlusses lag für die S-PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr 2020 vor. Aus diesem Grund wurde für die At-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S-PensionsManagement GmbH eingetreten sind beziehungsweise erwartet werden.

82 Angaben zu Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen

Ein Unternehmen ist nach IFRS 12 als strukturiert einzustufen, wenn es so konzipiert ist, dass die Stimmrechte oder vergleichbare Rechte nicht der dominierende Faktor sind, wenn es darum geht, festzulegen, wer das Unternehmen beherrscht.

Im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit unterhält die Deko-Gruppe Geschäftsbeziehungen zu strukturierten Unternehmen. Strukturierte Unternehmen zeichnen sich oftmals durch die Ausübung einer beschränkten Tätigkeit sowie einen eng gefassten und genau definierten Geschäftszweck aus. Zudem ist das Nichtvorhandensein von ausreichendem Eigenkapital zur Finanzierung seiner Tätigkeit ohne nachgeordnete finanzielle Unterstützung ein mögliches Identifikationsmerkmal für ein strukturiertes Unternehmen.

Ein Anteil an einem nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen liegt dann vor, wenn Unternehmen der Deko-Gruppe aufgrund vertraglicher und nicht vertraglicher Einbeziehung schwankenden Renditen aus der Tätigkeit eines strukturierten Unternehmens ausgesetzt sind, das jeweilige Unternehmen jedoch nicht gemäß den Vorschriften des IFRS 10 zu konsolidieren ist. Ein Anteil kann hierbei Schuld- und Eigenkapitalinstrumente, Liquiditätslinien, Garantien und verschiedene derivative Instrumente, mit denen die Bank Risiken aus strukturierten Einheiten absorbiert, umfassen. Kein Anteil an einem nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen im Sinne des IFRS 12 liegt regelmäßig dann vor, wenn zwischen Unternehmen der Deko-Gruppe und einem strukturierten Unternehmen eine reine Liefer- und Leistungsbeziehung besteht.

Innerhalb der Deko-Gruppe existieren Beziehungen zu Unternehmen, die auf Basis der Definition des IFRS 12 und von unternehmensintern festgelegten Kriterien als nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen klassifiziert wurden. Hierbei wurden nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen mit nachfolgenden Geschäftsaktivitäten identifiziert:

Verbriefungsgesellschaften (Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte)

Die noch im Vorjahr im Bestand befindlichen Anteile an diversen Verbriefungsgesellschaften, des ehemaligen Liquid-Credits-Bestands, wurden im Berichtsjahr 2020 vollständig abgebaut.

Investmentfonds

Das Kerngeschäft der Deko-Gruppe umfasst unter anderem die Bereitstellung von Wertpapier- und Immobilienanlagen für private und institutionelle Investoren. Unternehmen der Deko-Gruppe sind demnach im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit direkt oder indirekt beim Aufsetzen von Fondsstrukturen beteiligt und haben an der Zielsetzung und dem Design dieser Strukturen mitgewirkt. Darüber hinaus deckt die Gruppe sämtliche Funktionen entlang der für das Fondsgeschäft üblichen Wertschöpfungskette ab und erhält hierfür entsprechende Provisionen, beispielsweise in Form von Verwaltungsgebühren und Verwahrstellenvergütungen. Des Weiteren investiert die Gruppe auch im Rahmen von Anschubfinanzierungen in Anteile konzerneigener Investmentfonds und stellt diesen somit Liquidität zur Verfügung. Daher sind Investmentfonds als strukturierte Unternehmen im Sinne des IFRS 12 zu betrachten. Fonds finanzieren sich hauptsächlich durch die Ausgabe von Anteilscheinen (Eigenkapital). In begrenztem Umfang können Fonds auch Darlehen aufnehmen. Die Fremdfinanzierung ist in der Regel durch die im Fonds gehaltenen Vermögenswerte besichert. Das Fondsvermögen an konzerneigenen und konzernfremden Investmentfonds beträgt 367,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 354,4 Mrd. Euro). Hierbei wurde das gesamte Fondsvermögen der Fonds sowie die Fondsvermögen von Fremdfonds, an denen die Deko-Gruppe einen Anteil im Sinne des IFRS 12 hält, unabhängig von der Anteilsquote der Deko-Gruppe angegeben. Das ausschließlich für Zwecke der IFRS-12-Anhangangaben ermittelte Fondsvermögen entspricht hierbei nicht der steuerungsrelevanten Kennzahl Total Assets.

Kreditgeschäft

Definitionsgemäß liegt bei der DekoBank ein strukturiertes Unternehmen dann vor, wenn speziell zur Finanzierung oder zum Betrieb des jeweiligen Finanzierungsobjekts eine eigens hierfür bestimmte Gesellschaft gegründet wird, die so konzipiert ist, dass diese nicht über Stimmrechte oder ähnliche Rechte beherrscht wird. Ein Anteil an einem strukturierten Unternehmen kann auch dann vorliegen, wenn sich im

Rahmen des Kreditvertrags vereinbarte Rechte (zum Beispiel Schutzrechte) bei Bonitätsverschlechterungen zu Mitbestimmungsrechten wandeln. Ein operativ tätiges Unternehmen kann beispielsweise zu einem strukturierten Unternehmen werden, weil nunmehr relevante Geschäftstätigkeiten im Wesentlichen durch die kreditvertraglichen Regelungen gesteuert werden. Im Rahmen der nach IFRS 12 vorgenommenen Klassifizierung wurden strukturierte Unternehmen in den Risikosegmenten Transport- und Exportfinanzierungen, Immobilienrisiken und Retail identifiziert. Die entsprechenden Finanzierungen sind grundsätzlich durch Grundpfandrechte, Flugzeug- und Schiffshypotheken sowie Bürgschaften und Garantien besichert. Im Berichtsjahr besteht darüber hinaus eine unbesicherte Finanzierung in Form eines Schuldscheindarlehens, das in Teilen auch an Dritte abgetreten wurde. Zur Sicherung der Ansprüche wurde das Finanzierungsobjekt (Konsumentenkreditportfolio) durch ein strukturiertes Unternehmen an einen Sicherheitentreuhänder übertragen.

Zur Ermittlung der Größe der als strukturiert klassifizierten Finanzierungen wurden die Bilanzsummen des aktuell verfügbaren Abschlusses beziehungsweise der Marktwert des Finanzierungsobjektes herangezogen. Bei Fremdwährungsbeträgen erfolgte eine Umrechnung zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag. Dieser beläuft sich auf 1,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,3 Mrd. Euro).

In nachfolgender Tabelle sind die Buchwerte der in der Bilanz ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die mit Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen im Zusammenhang stehen, dargestellt. Darüber hinaus enthält die Tabelle das maximal mögliche Verlustrisiko im Zusammenhang mit diesen Anteilen.

Mio. €	Investmentfonds		Kreditgeschäft ¹⁾	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	2.154,4	3.040,4	484,9	618,7
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.148,3	2.503,9	188,2	307,8
Finanzanlagen	–	–	–	–
Sonstige Aktiva	0,0	0,5	–	–
Summe Aktivposten	3.302,7	5.544,8	673,1	926,5
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13.073,0	12.069,0	0,0	0,0
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	168,9	98,5	–	–
Sonstige Passiva	4,2	7,9	–	–
Summe Passivposten	13.246,1	12.175,4	0,0	0,0
Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen				
Unwiderrufliche Kreditzusagen	–	–	–	0,7
Sonstige Verpflichtungen	–	–	5,1	6,5
Summe Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen	–	–	5,1	7,2
Maximales Verlustrisiko	3.302,7	5.544,8	678,2	933,7

¹⁾ Inklusive Risikovorsorge

Das maximale Verlustrisiko bestimmt den maximal möglichen Verlust, den die Bank im Zusammenhang mit ihren Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen erleiden könnte. Die Eintrittswahrscheinlichkeit des jeweiligen Verlustereignisses wurde hierbei nicht berücksichtigt.

- Das maximal mögliche Verlustrisiko aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die aus bilanzwirksamen Transaktionen resultieren, entspricht dem Buchwert beziehungsweise dem beizulegenden Zeitwert des jeweiligen Bilanzpostens.

- Der maximal mögliche Verlust aus Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen, die aus außerbilanziellen Transaktionen resultieren, beispielsweise aus Garantien oder Kreditzusagen, entspricht definitionsgemäß dem maximal garantierten Betrag beziehungsweise dem Betrag der möglichen Verpflichtung bei vollständiger Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinie.

Darüber hinaus werden Rückstellungen für Investmentfonds mit formalen Garantien sowie mit Renditezielpfad gebildet (siehe Note [61] „Sonstige Rückstellungen“).

Das dargestellte maximale Verlustrisiko ist eine Bruttogröße, das heißt, Effekte aus erhaltenen Sicherheiten sowie Sicherungsbeziehungen wurden hierbei nicht berücksichtigt.

Am Bilanzstichtag sind zehn Kreditnehmer, welche als nicht konsolidiertes strukturiertes Unternehmen klassifizierten sind, als Non-Performing und/oder Forborne eingestuft. Der Buchwert beziehungsweise beizulegende Zeitwert der als Non-Performing beziehungsweise als Forborne eingestuften Engagements beläuft sich auf 78,9 Mio. Euro beziehungsweise 58,9 Mio. Euro. Bei den Forbearance-Maßnahmen handelt es sich in der Regel um Zins- und/oder Tilgungsstundungen, die größtenteils im Zusammenhang mit den Auswirkungen der Corona-Pandemie gewährt wurden.

Im Zusammenhang mit Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen hat die Deka-Gruppe im Berichtsjahr Zinserträge, Provisionserträge sowie Erträge aus der Bewertung und Veräußerung von Anteilen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen vereinnahmt.

Gesponserte nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen

Zur Bestimmung, ob ein Unternehmen der Deka-Gruppe als Sponsor eines strukturierten Unternehmens einzustufen ist, sind die Gesamtumstände zu berücksichtigen. Ein nicht konsolidiertes strukturiertes Unternehmen, an dem die DekaBank keinen Anteil im Sinne des IFRS 12 hält, wird als gesponsert angesehen, sofern dieses zugunsten eines Unternehmens der Deka-Gruppe gegründet wurde und die Gruppe aktiv an der Gestaltung von Zielsetzung und Design des nicht konsolidierten strukturierten Unternehmens mitgewirkt hat. Eine Sponsorentätigkeit der Gruppe liegt auch dann vor, wenn das nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen, beispielsweise aufgrund seiner Firmen- oder Produktbezeichnung, eine namentliche Verbindung zu einem Unternehmen der Deka-Gruppe aufweist.

Im Berichtsjahr bestanden keine Beziehungen zu gesponserten nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen. Gesponserte nicht konsolidierte strukturierte Einheiten bestanden zum 31. Dezember 2020 nicht.

83 Anteilsbesitzliste

Bei den Angaben zum Anteilsbesitz handelt es sich um eine Zusatzangabe nach § 315e HGB. Auf die Angabe der Vorjahreswerte wird daher verzichtet.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen (verbundene Unternehmen):

	Anteil am Kapital in %
Name, Sitz	31.12.2020
bevestor GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Far East Pte. Ltd., Singapur	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate International GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate Services USA Inc., New York	100,00
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungsgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg (vormals: DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg)	100,00
S Broker Management AG, Wiesbaden	100,00
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74 ¹⁾
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

¹⁾ 5,1 Prozent werden von der WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG gehalten.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen (strukturierte Unternehmen):

	Anteil am Fondsvermögen in %
Name, Sitz	31.12.2020
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
S Broker 1 Fonds, Frankfurt am Main	100,00

At-equity einbezogene Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen:

	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital in T€	Jahresergebnis in T€
Name, Sitz	31.12.2020	31.12.2020 ¹⁾	31.12.2020 ¹⁾
Gemeinschaftsunternehmen			
S-PensionsManagement GmbH, Köln	50,00	28.069,5	1.244,6
Dealis Fund Operations GmbH i.L., Frankfurt am Main	50,00	32.853,6	-60,9

¹⁾ Werte des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2019

Nicht at-equity einbezogene Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen:

	Anteil am Kapital in %
Name, Sitz	31.12.2020
Gemeinschaftsunternehmen	
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00
Assoziierte Unternehmen	
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	22,20

Nicht in den Konzernabschluss einbezogene Tochterunternehmen (verbundene Unternehmen):

	Anteil am Kapital in %
Name, Sitz	31.12.2020
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 03 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 04 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 05 mbH, Frankfurt am Main	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Privates Institut für quantitative Kapitalmarktforschung der DekaBank GmbH, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90

Nicht in den Konzernabschluss einbezogene strukturierte Unternehmen:

Name, Sitz	Fondsvermögen in Mio. €	Anteil am Kapital/Fonds- vermögen in %
	31.12.2020	31.12.2020
Deka-Institutionell Absolute Return Dynamisch, Frankfurt am Main	32,23	100,00 %
Deka-EuropaGarant 90, Luxemburg	25,35	99,05 %
Deka-Nachhaltigkeit EinkommensStrategie, Luxemburg	5,16	97,14 %
Mix-Fonds Index: moderat, Luxemburg	5,28	97,03 %
Deka-Immobilien PremiumPlus-Private Banking CF (T), Luxemburg	1,01	96,85 %
Deka-MultiFactor Global Corporates, Luxemburg	38,13	93,56 %
Deka Germany 30 UCITS ETF, Frankfurt am Main	35,91	91,72 %
Mix-Fonds Index: ausgewogen, Luxemburg	5,86	88,61 %
Mix-Fonds Index: offensiv, Luxemburg	6,67	84,92 %
Deka-Institutionell Absolute Return Defensiv, Frankfurt am Main	21,01	77,63 %
Deka-RentSpezial EM 9/2025, Frankfurt am Main	18,88	77,53 %
Deka MSCI Europe Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt am Main	42,24	77,37 %
Mix-Fonds Index: dynamisch, Luxemburg	7,05	76,42 %
Deka-Nachhaltigkeit DividendenStrategie, Frankfurt am Main	12,91	75,36 %
Deka-MultiFactor Emerging Markets Corporates, Luxemburg	27,84	69,75 %
Deka-MultiFactor Global Corporates HY, Luxemburg	35,07	68,15 %
Deka MSCI World Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt am Main	85,99	63,85 %
Deka MSCI Europe ex EMU UCITS ETF, Frankfurt am Main	34,62	59,72 %
Deka Euro Corporates 0-3 Liquid UCITS ETF, Frankfurt am Main	70,33	57,02 %
Deka-Nachhaltigkeit Impact Renten, Luxemburg	28,16	54,84 %
Deka-Relax 50, Frankfurt am Main	1,04	53,56 %
Deka-MultiFactor Global Government Bonds, Luxemburg	27,48	53,49 %
Deka-Relax 70, Frankfurt am Main	1,09	52,44 %
Deka-Relax 30, Frankfurt am Main	1,12	47,91 %
Deka-Nachhaltigkeit GlobalChampions, Frankfurt am Main	11,84	44,81 %
Deka MSCI Germany Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt am Main	53,02	40,70 %
Deka MSCI EMU Climate Change ESG UCITS ETF, Frankfurt am Main	71,85	38,05 %
SSKM Nachhaltigkeit Invest, Frankfurt am Main	53,32	37,44 %
Deka-RentSpezial High Income 9/2025, Frankfurt am Main	35,68	36,88 %
Deka-Institutionell RentSpezial HighYield 9/2027, Frankfurt am Main	22,96	36,55 %
Deka MSCI Japan UCITS ETF, Frankfurt am Main	131,64	33,22 %
Deka Investors Spezial InvAG m.v.K. und TGV, Frankfurt am Main		
Teilgesellschaftsvermögen Mittelstandskreditfonds I, Frankfurt am Main	29,07	23,00 %
Deka Deutsche Boerse EUROGOV® Germany 1-3 UCITS ETF, Frankfurt am Main	285,05	21,25 %

84 Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Deka-Gruppe unterhält geschäftliche Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Hierzu gehören die Anteilseigner der DekaBank, aus Gründen der Wesentlichkeit nicht konsolidierte Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierte Unternehmen und deren jeweilige Tochterunternehmen sowie Personen in Schlüsselpositionen und deren Angehörige sowie von diesen beherrschte Unternehmen. Nicht konsolidierte eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote der Deka-Gruppe 10,0 Prozent übersteigt, werden für diese Darstellung entsprechend ihrer Anteilsquote als Tochterunternehmen, assoziierte Unternehmen beziehungsweise sonstige nahestehende Unternehmen ausgewiesen.

Natürliche Personen in Schlüsselpositionen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Der Personalaufwand für die betreffenden Personen ist in nachfolgender Tabelle dargestellt:

Mio. €	Vorstand		Verwaltungsrat	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Kurzfristig fällige Leistungen	2,8	3,7	0,9	0,8
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	1,5	1,9	–	–
Andere langfristig fällige Leistungen	1,8	2,4	–	–
Gesamt	6,1	8,0	0,9	0,8

Die Vergütungen an Arbeitnehmervertreter im Verwaltungsrat, die außerhalb ihrer Verwaltungsrats Tätigkeit geleistet wurden, erfolgten zu marktüblichen Konditionen.

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Deka-Gruppe werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Es handelt sich dabei unter anderem um Kredite, Tages- und Termingelder sowie Derivate. Die nicht konsolidierten Tochtergesellschaften erhalten Leistungen der Deka-Gruppe im Rahmen der allgemeinen Geschäftsbesorgung unentgeltlich. Dies betrifft auch drei in den Konzernabschluss einbezogene Tochterunternehmen, die keine eigenen Mitarbeiter beschäftigen. Die Verbindlichkeiten der Deka-Gruppe gegenüber den Publikums- und Spezialfonds sind im Wesentlichen Bankguthaben aus der vorübergehenden Anlage liquider Mittel. Der Umfang der Transaktionen ist aus den folgenden Aufstellungen ersichtlich.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochterunternehmen	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	–	–	0,1	0,4
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	1,1	3,1
Sonstige Aktiva	–	–	0,3	16,5
Summe Aktivposten	–	–	1,5	20,0
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	60,4	63,4	40,9	59,7
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,2	0,5
Sonstige Passiva	–	–	0,0	0,0
Summe Passivposten	60,4	63,4	41,1	60,2

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen/ Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Aktivposten				
Forderungen an Kunden	0,3	0,0	–	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	0,9	1,3	0,0	0,0
Sonstige Aktiva	0,2	0,1	0,5	0,6
Summe Aktivposten	1,4	1,4	0,5	0,6
Passivposten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	20,1	11,9	67,0	103,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	60,7	57,7	0,4	–
Summe Passivposten	80,8	69,6	67,4	103,2

Von nahestehenden Personen werden im Zusammenhang mit der Verwaltung von Publikumsfonds im DekaBank Depot Fondsanteile in Höhe von 4,4 Mio. Euro gehalten.

85 Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	2020			2019		
	Männlich	Weiblich	Gesamt	Männlich	Weiblich	Gesamt
Vollzeitbeschäftigte	2.514	1.018	3.532	2.553	1.069	3.622
Teilzeit- und Aushilfskräfte	246	766	1.012	213	761	974
Gesamt	2.760	1.784	4.544	2.766	1.830	4.596

86 Bezüge der Organe

€	31.12.2020	31.12.2019
Gesamtbezüge aktiver Organmitglieder		
Vorstand	5.347.339	6.207.945
Verwaltungsrat	944.583	780.000
Gesamtbezüge früherer Organmitglieder und ihrer Hinterbliebenen		
Vorstand	4.304.177	3.921.802
Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen für ehemalige Vorstände und ihre Hinterbliebenen	66.482.829	65.312.543

Die angegebenen Bezüge der aktiven Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr gewährten Vergütungen und Sachbezüge. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind.

Den Mitgliedern des Vorstands und des Verwaltungsrats wurden keine Vorschüsse und Kredite gewährt. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten dieser Personen eingegangen.

Im Geschäftsjahr 2020 wurden den aktiven Vorstandsmitgliedern variable Vergütungsbestandteile, die von künftigen Bedingungen abhängen, in Höhe von 2,8 Mio. Euro (Vorjahr: 2,5 Mio. Euro) zugesagt. Variable

Vergütungsbestandteile, auf die nicht schon im Jahr der Zusage ein Anspruch entsteht und die nachgelagert zur Auszahlung kommen (aufgeschobene variable Vergütungsbestandteile), werden zur Hälfte in Form von Barzahlungen und zur Hälfte in Form von Instrumenten gewährt. Alle aufgeschobenen variablen Vergütungsbestandteile unterliegen einer Wartefrist von bis zu fünf Jahren, während derer sie nach Maßgabe der gesetzlichen Vorgaben im Fall der Verfehlung von Zielen auf individueller, Unternehmens- oder Gruppenebene gekürzt werden oder ganz verfallen können.

Der Wert der Instrumente ist von der nachhaltigen Wertentwicklung der Deka-Gruppe abhängig. Die Instrumente sind mit einer Haltefrist von einem Jahr nach Ablauf der Wartefrist versehen, nach deren Verstreichen sie ausgezahlt werden. Bei schwerwiegendem Fehlverhalten oder Pflichtverletzungen können auch bereits ausgezahlte variable Vergütungsbestandteile noch für einen Zeitraum von bis zu zwei Jahren nach Ablauf der letzten Wartefrist für das betreffende Geschäftsjahr zurückgefordert werden.

Die Gesamtbezüge beinhalten aufgeschobene variable Vergütungsbestandteile aus Vorjahren an aktive Vorstandsmitglieder in Höhe von 2,4 Mio. Euro und an frühere Vorstandsmitglieder in Höhe von 0,2 Mio. Euro. Davon entfällt auf aktive Vorstandsmitglieder für das Geschäftsjahr 2019 ein Betrag in Höhe von 0,6 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2018 ein Betrag in Höhe von 0,6 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2017 ein Betrag in Höhe von 0,3 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2016 ein Betrag in Höhe von 0,4 Mio. Euro, für das Geschäftsjahr 2015 ein Betrag in Höhe von 0,4 Mio. Euro und für das Geschäftsjahr 2014 ein Betrag in Höhe von 0,2 Mio. Euro.

87 Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2020	2019	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungsleistungen	4,1	4,5	-0,4
Nichtprüfungsleistungen			
Andere Bestätigungsleistungen	0,9	0,8	0,1
Steuerberatungsleistungen	0,0	0,0	0,0
Sonstige Leistungen	-	-	-
Gesamt	5,0	5,3	-0,3

88 Übrige sonstige Angaben

Nachtragsbericht

Wesentliche Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2020 nicht eingetreten.

Vorschlag für die Verwendung des Ergebnisses

Die EZB hält an der Empfehlung zur Ausschüttung von Dividenden während der Corona-Krise fest. Zur Aufrechterhaltung einer soliden Kapitalbasis bei gleichzeitiger Bereitstellung der notwendigen Unterstützung für die Wirtschaft empfiehlt die EZB, auf die Ausschüttung von Dividenden bis zum 1. Januar 2021 zu verzichten. Zuletzt hat die EZB ihre Erwartungshaltung zum restriktiven Umgang mit Ausschüttungen von Dividenden bekräftigt, zugleich aber die grundsätzliche Möglichkeit für moderate Ausschüttungen von Dividenden eingeräumt. Ausschüttungen von Dividenden sind bis zum 30. September 2021 auszusetzen oder zu begrenzen. Vor diesem Hintergrund wird sich der Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der Leitlinien der EZB mit einem Vorschlag zur Gewinnverwendung befassen.

Der Konzernabschluss wird am 26. Februar 2021 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 26. Februar 2021

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



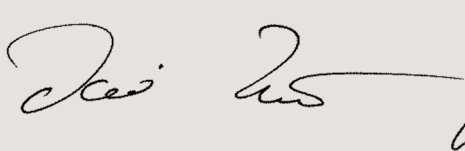
Dr. Stocker



Dr. Danne



Dietl-Benzin



Kapffer

Müller

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main

Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR, Berlin/Frankfurt am Main, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Gesamtergebnisrechnung, der Bilanz zum 31. Dezember 2020, der Eigenkapitalveränderungsrechnung und der Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 sowie den Notes (Konzernanhang 2020) einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der DekaBank Deutsche Girozentrale AöR für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Bestätigungsvermerks genannten Bestandteile des Konzernlageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2020 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum Konzernlagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Konzernlageberichts.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Bewertung von zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva

Zu den angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf den Konzernanhang Note 8 und 9.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Zum 31. Dezember 2020 weist die Deka-Gruppe insgesamt „Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva“ in Höhe von EUR 23,0 Mrd aus. Dies stellt mit 26,9 % der Bilanzsumme einen wesentlichen Posten auf der Aktivseite der DekaBank dar und enthält Wertpapiere und Derivate, für die ein notierter Preis auf einem aktiven Markt vorliegt und solche, für die Bewertungsverfahren auf Basis beobachtbarer bzw. nicht beobachtbarer Marktdaten herangezogen werden (dies entspricht den Fair Value Kategorien 1 bis 3 des IFRS 13).

Das Risiko für den Abschluss könnte insbesondere darin bestehen, dass bei der Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte keine sachgerechten Marktpreise, Bewertungsverfahren und -modelle sowie darin einfließende Bewertungsparameter verwendet werden.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir einen Prüfungsansatz entwickelt, der sowohl Kontrollprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen umfasst. Demzufolge haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Für unsere Beurteilung haben wir eine Einsichtnahme in Unterlagen sowie Befragungen durchgeführt und die Funktionsfähigkeit wesentlicher Kontrollen getestet. Insbesondere haben wir die wesentlichen Prozesse und Kontrollen der DekaBank bezüglich

- der Beschaffung und Validierung bzw. unabhängiger Verifizierung von notierten Preisen sowie beobachtbaren und nicht beobachtbaren Marktdaten,
- der Validierung der Bewertungsverfahren und -modelle sowie
- der Fair Value Bewertung von Wertpapieren und Derivaten

hinsichtlich Angemessenheit und Wirksamkeit beurteilt. In Ergänzung haben wir die Wirksamkeit der allgemeinen IT-Kontrollen in den zum Einsatz kommenden IT-Systemen geprüft.

Wir haben zum 31. Dezember 2020 u. a. die folgenden aussagebezogenen Prüfungshandlungen für risikoorientiert ausgewählte Portfolien von Wertpapieren und Derivaten vorgenommen:

- Durchführung einer unabhängigen Preisverifizierung bei Vorliegen eines notierten Preises auf einem aktiven Markt.
- Sofern keine notierten Preise auf einem aktiven Markt vorliegen, haben wir eine risikoorientierte Nachbewertung unter Verwendung unabhängiger Bewertungsverfahren, -parameter und -modelle durchgeführt.
- Prüfung der Ermittlung und Erfassung von Bewertungsanpassungen zur Ermittlung des Fair Values.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Die Klassifizierung der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sowie die im Rahmen ihrer Bewertung herangezogenen Marktpreise, Bewertungsverfahren und -modelle bei der DekaBank sind sachgerecht. Die eingehenden Parameter wurden angemessen hergeleitet.

Bewertung von zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva aus den Zertifikateemissionen

Zu den angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf den Konzernanhang Note 8 und 9.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Der Posten „Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva“ hat einen Anteil von 35,7 % (EUR 30,5 Mrd) an der Bilanzsumme der Deko-Gruppe und enthält u. a. Zertifikateemissionen, die auf Basis beobachtbarer bzw. nicht beobachtbarer Inputparameter bewertet werden.

Das Risiko für den Konzernabschluss könnte insbesondere darin bestehen, dass bei der Ermittlung der Fair Values keine sachgerechten Bewertungsverfahren und -modelle sowie darin einfließende Bewertungsparameter verwendet werden.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir einen Prüfungsansatz entwickelt, der sowohl Kontrollprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen umfasst. Demzufolge haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Für unsere Beurteilung haben wir eine Einsichtnahme in Unterlagen sowie Befragungen durchgeführt und die Funktionsfähigkeit wesentlicher Kontrollen getestet. Insbesondere haben wir die wesentlichen Prozesse und Kontrollen der DekoBank bezüglich

- der Beschaffung und Validierung bzw. unabhängiger Verifizierung von notierten Preisen sowie beobachtbaren und nicht beobachtbaren Marktdaten,
- der Validierung der Bewertungsverfahren und -modelle,
- der Fair Value Bewertung von Zertifikaten sowie

hinsichtlich Angemessenheit und Wirksamkeit beurteilt. In Ergänzung haben wir die Wirksamkeit der allgemeinen IT-Kontrollen in den zum Einsatz kommenden IT-Systemen geprüft.

Wir haben zum 31. Dezember 2020 u. a. die folgenden aussagebezogenen Prüfungshandlungen für risikoorientiert ausgewählte Zertifikate vorgenommen:

- Risikoorientierte Nachbewertung unter Verwendung unabhängiger Bewertungsverfahren, -parameter und -modelle. Dabei haben wir die wesentlichen Produkt-Modell-Kombinationen der Bank abgedeckt.
- Prüfung der zur Bewertung der Zertifikate verwendeten Diskontkurven.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Die von der DekoBank für die Bewertung der zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva aus den Zertifikateemissionen herangezogenen Bewertungsverfahren und -modelle sind sachgerecht. Die eingehenden Parameter wurden angemessen hergeleitet.

Die Ermittlung und Erfassung des Provisionsergebnisses aus dem Fondsgeschäft

Zu den angewandten Bilanzierungsgrundlagen verweisen wir auf den Konzernanhang Note 15 und 34.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Das Provisionsergebnis aus dem Fondsgeschäft der Deko-Gruppe ist der Höhe nach ein wesentlicher Bestandteil sowohl des gesamten Provisionsergebnisses als auch des Jahresergebnisses des DekoBank-Konzerns. Die Deko-Gruppe weist im Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2020 Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft von EUR 2,5 Mrd und Provisionsaufwendungen aus dem Fondsgeschäft von EUR 1,3 Mrd aus.

Die Deka-Gruppe realisiert Provisionserträge aus der Verwaltung bzw. aus dem Vertrieb von Investmentfondsanteilen, wenn die Voraussetzungen nach IFRS 15 gegeben sind. Korrespondierend werden die mit den jeweiligen Provisionserträgen in Zusammenhang stehenden Provisionsaufwendungen, die im Wesentlichen aus Vergütungen an Vertriebspartner resultieren, erfasst.

Die Abrechnungs- und Buchungssystematik für Provisionserträge und -aufwendungen aus dem Fondsgeschäft der Deka-Gruppe ist vielschichtig. Die Vielschichtigkeit spiegelt sich insbesondere in den unterschiedlichen Provisionsarten im Fondsgeschäft sowie in der Abwicklung von Erwerbs-, Emissions-, Abrechnungs- und Zahlungsvorgängen zwischen Fonds, Kapitalverwaltungsgesellschaften der Deka-Gruppe und der DekaBank sowie den Sparkassen wider.

Das Risiko für den Konzernabschluss könnte darin bestehen, dass das Provisionsergebnis aus dem Fondsgeschäft durch eine nicht angemessene Ermittlung und Erfassung der entsprechenden Provisionserträge und -aufwendungen nicht sachgerecht im Konzernabschluss abgebildet wird.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir einen Prüfungsansatz entwickelt, der sowohl Kontrollprüfungen als auch aussagebezogene Prüfungshandlungen umfasst. Demzufolge haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Zur Prüfung des Provisionsergebnisses aus dem Fondsgeschäft haben wir die wesentlichen internen rechnungslegungsrelevanten Prozesse und Kontrollen bzgl. der

- ordnungsgemäßen Ordererfassung,
- Erfassung und Pflege von Fonds- und Depotstammdaten sowie
- buchhalterischen Abbildung von Provisionserträgen und -aufwendungen aus dem Fondsgeschäft

hinsichtlich Angemessenheit und Wirksamkeit beurteilt. In Ergänzung haben wir die Wirksamkeit der allgemeinen IT-Kontrollen in den zum Einsatz kommenden IT-Systemen geprüft.

Im Rahmen von aussagebezogenen Prüfungshandlungen haben wir die ordnungsmäßige buchhalterische Erfassung der Provisionserträge und -aufwendungen durch Abstimmung der Abrechnungen zu den zugrunde liegenden Unterlagen, die die Grundlage für die Ermittlung und Erfassung von Provisionserträgen und -aufwendungen darstellen, für einzelne Geschäftsvorfälle nachvollzogen.

Zusätzlich erfolgte die Durchführung von Plausibilitätsbeurteilungen von Verhältniszahlen und Branchentrends im Rahmen von analytischen Prüfungshandlungen.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Bei der Ermittlung und Erfassung der Provisionserträge und -aufwendungen aus dem Fondsgeschäft ist die Deka-Gruppe sachgerecht vorgegangen.

Ermittlung der Einzelwertberichtigung (Stage 3) auf Forderungen an Kunden aus Flugzeug- und Immobilienfinanzierungen (Einzelhandels- und Hotelimmobilien)

Zu den angewandten Bilanzierungsgrundlagen verweisen wir auf den Konzernanhang Note 17 und 47.

DAS RISIKO FÜR DEN KONZERNABSCHLUSS

Die Bank weist unter den Forderungen an Kunden unter anderem Forderungen aus Transportfinanzierungen in Höhe von EUR 3,9 Mrd, die Forderungen in Höhe von EUR 2,9 Mrd aus Flugzeugfinanzierungen beinhalten, sowie Forderungen aus Immobilienfinanzierungen in Höhe von EUR 10,3 Mrd, die Forderungen aus Einzelhandels- und Hotelimmobilien beinhalten, aus. Per 31. Dezember 2020 entfallen auf die Risikosegmente Transport- und Exportfinanzierungen sowie Immobilienrisiken Wertberichtigungen und Rückstellungen in Höhe von EUR 110,8 Mio bzw. EUR 59,9 Mio. Es bestehen insgesamt Einzelwertberichtigungen in Höhe von EUR 123 Mio.

Die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie wirken sich unterschiedlich auf die Adressen innerhalb des Portfolios der Transportmittelfinanzierung aus. Besonders die Luftfahrtbranche ist stark von den Auswirkungen (insbesondere durch den Rückgang der allgemeinen Reisebereitschaft) betroffen. Bedingt durch weitreichende Lock-Down-Maßnahmen ebenfalls stark von dieser Entwicklung betroffen ist die Hotelbranche sowie der stationäre Einzelhandel.

Die Ermittlung der Höhe der Einzelwertberichtigungen auf Forderungen an Kunden ist ermessensbehaftet. Bei der Ermittlung der Einzelwertberichtigungen auf Finanzierungen der zuvor genannten Portfolien hat die Gesellschaft die von ihr erwarteten Cashflows aus vertraglichen Zins- und Tilgungsleistungen sowie aus der Verwertung der gestellten Kreditsicherheiten zu schätzen. Die Zahlungsströme werden unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Entwicklung von wesentlichen wertbestimmenden Annahmen und Parametern geschätzt. Hierzu zählen insbesondere die künftige Entwicklung der jeweiligen Absatzmärkte sowie die voraussichtlich erzielbaren Sicherheitenwerte. Diese Schätzungen sind mit Unsicherheiten behaftet.

Fehlerhafte Annahmen über die Höhe der erwarteten Zahlungsströme oder bei der Verwertung gestellter Kreditsicherheiten führen dazu, dass die Forderungen unzutreffend bewertet sind und somit den Adressenausfallrisiken nicht in angemessener Höhe Rechnung getragen wird. Vor diesem Hintergrund war es für unsere Prüfung von besonderer Bedeutung, dass die Annahmen zu den genannten bewertungserheblichen Parametern im Einklang mit den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen getroffen worden sind.

UNSERE VORGEHENSWEISE IN DER PRÜFUNG

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir unser Prüfungsurteil sowohl auf kontrollbasierte Prüfungshandlungen als auch auf aussagebezogene Prüfungshandlungen gestützt.

Im Rahmen der kontrollbasierten Prüfungshandlungen haben wir die Implementierung und Wirksamkeit von relevanten Kontrollen beurteilt, die die Bank zur Sicherstellung der Angemessenheit der Höhe der Einzelwertberichtigungen auf Flugzeug- und Immobilienfinanzierungen (Einzelhandels- und Hotelimmobilien) eingerichtet hat.

Insbesondere anhand einer unter Wesentlichkeits- und Risikogesichtspunkten bestimmten bewussten Auswahl von Einzelengagements haben wir die Angemessenheit der ermittelten Einzelwertberichtigungen auf Forderungen aus Flugzeug- und Immobilienfinanzierungen (Einzelhandels- und Hotelimmobilien) überprüft. Dabei haben wir insbesondere die angemessene Schätzung der zu erwartenden Zahlungsströme unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Entwicklung von wesentlichen wertbestimmenden Annahmen und Parametern überprüft. Hierzu zählen insbesondere die Überprüfung der angemessenen Berücksichtigung der künftigen Entwicklung der jeweiligen Märkte und insbesondere der erwarteten Leasingraten bzw. Zahlungsströme der finanzierten Engagements sowie die voraussichtlich erzielbaren Sicherheitenwerte. Im Rahmen der Prüfung der Werthaltigkeit der zugrunde liegenden Kreditsicherheiten haben wir in unserem

Urteil Wertgutachten unabhängiger Sachverständiger verwendet und anhand öffentlich verfügbarer Daten beurteilt, ob die Annahmen in den unabhängigen Gutachten sachgerecht abgeleitet wurden. Durch Befragungen, Würdigung der fachlichen Qualität der Gutachten und anhand öffentlich verfügbarer Informationen über die beauftragten Sachverständigen haben wir uns ferner von der Kompetenz, den Fähigkeiten und der Objektivität der Sachverständigen überzeugt.

UNSERE SCHLUSSFOLGERUNGEN

Die der Ermittlung der Höhe der Einzelwertberichtigungen auf Flugzeug- und Immobilienfinanzierungen (Einzelhandels- und Hotelimmobilien) zugrunde gelegten Annahmen wurden sachgerecht ausgewählt und stehen im Einklang mit den für die Bemessung von Einzelwertberichtigungen anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter bzw. der Verwaltungsrat sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen den gesonderten nichtfinanziellen Bericht, auf den im Konzernlagebericht Bezug genommen wird. Die sonstigen Informationen umfassen zudem die übrigen Teile des Geschäftsberichts.

Die sonstigen Informationen umfassen nicht den Konzernabschluss, die inhaltlich geprüften Konzernlageberichtsangaben sowie unseren dazugehörigen Bestätigungsvermerk.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zum Konzernlagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Verwaltungsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese

Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen

Vermerk über die Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergabe des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach § 317 Abs. 3b HGB

Wir haben gemäß § 317 Abs. 3b HGB eine Prüfung mit hinreichender Sicherheit durchgeführt, ob die in der Datei, die im geschützten Mandanten Portal für den Emittenten abrufbar ist, „dekabank_KA+KLB_ESEF-2020-12-31.zip“ (SHA256-Hashwert: 1e8d90055766f93adfe2ed5eb0ddfe5e63721005ab68d556146abae23449084c) enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts (im Folgenden auch als „ESEF-Unterlagen“ bezeichnet) den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat („ESEF-Format“) in allen wesentlichen Belangen entsprechen. In Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften erstreckt sich diese Prüfung nur auf die Überführung der Informationen des Konzernabschlusses und des

Konzernlageberichts in das ESEF-Format und daher weder auf die in diesen Wiedergaben enthaltenen noch auf andere in der oben genannten Datei enthaltene Informationen.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die in der Datei, die im geschützten Mandanten Portal für den Emittenten abrufbar ist, enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in allen wesentlichen Belangen den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat. Über dieses Prüfungsurteil sowie unsere im voranstehenden „Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ enthaltenen Prüfungsurteile zum beigefügten Konzernabschluss und zum beigefügten Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2020 hinaus geben wir keinerlei Prüfungsurteil zu den in diesen Wiedergaben enthaltenen Informationen sowie zu den anderen in der oben genannten Datei enthaltenen Informationen ab.

Wir haben unsere Prüfung der in der Datei, die im geschützten Mandanten Portal für den Emittenten abrufbar ist, enthaltenen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 Abs. 3b HGB unter Beachtung des Entwurfs des IDW Prüfungsstandards: Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben von Abschlüssen und Lageberichten nach § 317 Abs. 3b HGB (IDW EPS 410) durchgeführt. Unsere Verantwortung danach ist nachstehend weitergehend beschrieben. Unsere Wirtschaftsprüferpraxis hat die Anforderungen an das Qualitätssicherungssystem des IDW Qualitätssicherungsstandards: Anforderungen an die Qualitätssicherung in der Wirtschaftsprüferpraxis (IDW QS 1) angewendet.

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Erstellung der ESEF-Unterlagen mit den elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 1 HGB und für die Auszeichnung des Konzernabschlusses nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 2 HGB.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Erstellung der ESEF-Unterlagen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat sind.

Die gesetzlichen Vertreter sind zudem verantwortlich für die Einreichung der ESEF-Unterlagen zusammen mit dem Bestätigungsvermerk und dem beigefügten geprüften Konzernabschluss und geprüften Konzernlagebericht sowie weiteren offenzulegenden Unterlagen beim Betreiber des Bundesanzeigers.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Überwachung der Erstellung der ESEF-Unterlagen als Teil des Rechnungslegungsprozesses.

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die ESEF-Unterlagen frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB sind. Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – Verstöße gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.
- gewinnen wir ein Verständnis von den für die Prüfung der ESEF-Unterlagen relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Kontrollen abzugeben.
- beurteilen wir die technische Gültigkeit der ESEF-Unterlagen, d. h. ob die ESEF-Unterlagen enthaltende Datei die Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 in der zum Abschlussstichtag geltenden Fassung an die technische Spezifikation für diese Datei erfüllt.

- beurteilen wir, ob die ESEF-Unterlagen eine inhaltsgleiche XHTML-Wiedergabe des geprüften Konzernabschlusses und des geprüften Konzernlageberichts ermöglichen.
- beurteilen wir, ob die Auszeichnung der ESEF-Unterlagen mit Inline XBRL-Technologie (iXBRL) eine angemessene und vollständige maschinenlesbare XBRL-Kopie der XHTML-Wiedergabe ermöglicht.

Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO

Wir wurden von der Hauptversammlung am 2. April 2020 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 15. Juni 2020 vom Verwaltungsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2013 als Konzernabschlussprüfer der DekaBank tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

Wir haben folgende Leistungen, die nicht im Konzernabschluss oder im Konzernlagebericht angegeben wurden, zusätzlich zur Abschlussprüfung für die DekaBank bzw. für die von der DekaBank beherrschten Unternehmen erbracht:

Wir haben eine prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts, freiwillige Jahresabschlussprüfungen von Tochtergesellschaften sowie projektbegleitende Qualitätssicherungen durchgeführt. Ferner haben wir andere Bestätigungsleistungen erbracht, u. a. Depot-/WpHG-Prüfungen, Prüfungen gemäß ISAE 3402, Erteilung eines Comfort Letters sowie sonstige aufsichtsrechtlich erforderliche Bestätigungsleistungen sowie Steuerberatungsleistungen in Hinblick auf Versicherungssteuerpflicht, die vom Prüfungsausschuss gebilligt wurden.

Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Thomas Beier.

Frankfurt am Main, den 3. März 2021

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Beier
Wirtschaftsprüfer

gez. Haider
Wirtschaftsprüfer

**List of documents from which information are incorporated by reference into the Prospectus
(combined English and German Version)**
**Liste der Dokumente, aus denen Teile mittels Verweis in den Prospekt aufgenommen sind
(kombinierte englische und deutsche Fassung)**

The following information contained in the documents indicated below shall be incorporated by reference into, and form part of, the Prospectus, according to PART A.2.

Die folgenden Informationen aus den nachstehenden Dokumenten sind gemäß TEIL A.2. mittels Verweis in den Prospekt aufgenommen und sind Bestandteil des Prospekts.

**Document/Link
Dokument/Link**

**Page
Reference/
Seiten Referenz**

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 8 May 2019 describing the EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme, in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) PR.

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datierend vom 8. Mai 2019, für das EUR 35.000.000.000,- Debt Issuance Programme, für Nichtdividendenwerte gemäß Art. 22 Abs. 6 Nr. 4 PVO.

(https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospektedocs/DekaBank_DIP_08052019_s.pdf)

Incorporated by reference are:

Mittels Verweis aufgenommen sind aus diesem:

D.3. Terms and Conditions

W-185 – W-448

D.3. Emissionsbedingungen

W-185 – W-448

Base Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 13 May 2020 describing the EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme, in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) PR.

Basisprospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datierend vom 13. Mai 2020, für das EUR 35.000.000.000,- Debt Issuance Programme, für Nichtdividendenwerte gemäß Art. 22 Abs. 6 Nr. 4 PVO.

(https://www.deka.de/deka-gruppe/wertpapierprospektedocs/DekaBank_DIP20_13052020A.pdf)

Incorporated by reference are:

Mittels Verweis aufgenommen sind aus diesem:

D.3. Terms and Conditions (non-binding English Version)

213 – 460

D.3. Emissionsbedingungen (rechtsverbindliche deutsche Fassung)

FINANCIAL SECTION (Table of Contents) (combined English and German Version)
FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis) (kombinierte englische und deutsche Fassung)

Historical Financial Information of Deka Group for the Financial Year which ended on 31 December 2019 – English – non-binding translation –

f19-0 – f19-125

Historische Finanzinformationen der Deka-Gruppe für das am 31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –

F19-0 – F19-132

[This page has intentionally been left blank.]
[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]

ANNEX 2
List of Abbreviations / Glossary (English Version)
Abkürzungsverzeichnis / Glossar (englische Fassung)

LIST OF ABBREVIATIONS / GLOSSARY

This Annex 2 contains definitions or explanations for particular abbreviations used in the Prospectus, which are in general not elsewhere explained in the Prospectus.

Annex 2 is ordered as follows:

The List of Abbreviations contains

- in the first section, laws and other regulations,
- in the second section, commonly used abbreviations.

The Glossary explains specific technical terms.

1. LIST OF ABBREVIATIONS

Regulatory abbreviations

Abwicklungsmechanismusgesetz: Act Adapting the National Bank Resolution Law to the Single Resolution Mechanism and to European Requirements for a Bank Levy

Benchmark Regulation: EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011, as amended)

BGB: German Civil Code (BGB)

BRRD: Directive 2014/59/EU, as amended

BRRD II: Directive (EU) 2019/879, as amended

BRRD Amending Directive: Directive (EU) 2017/2399, as amended

Covered Bond Directive: Directive (EU) 2019/2162, as amended

CRR: EU CRR Regulation (Regulation (EU) No 575/2013 as amended)

CRR II: Regulation (EU) 2019/876, as amended

CRD IV-package: CRD IV und CRR V

CRD V: Directive (EU) 2019/878, as amended

EinSiG: Law on Deposit Protection (*Einlagensicherungsgesetz*)

EUWA: European Union (Withdrawal) Act 2018, as amended

FATCA: Sections of the U.S. Internal Revenue Code

FIEA: Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended)

Foreign Exchange Transaction Law: pursuant to the applicable laws and regulations of South Korea, including the Financial Investment Services and Capital Markets Act and the decrees and regulations thereunder and the Foreign Exchange Transaction Law of South Korea and the decrees and regulations thereunder

FSMA: Financial Services and Markets Act 2000, as amended

German IGA: The United States of America has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany

HGB: German Commercial Code (Handelsgesetzbuch (HGB))

Insurance Distribution Directive: Directive (EU) 2016/97 of the European Parliament and of the Council of 20 January 2016 on insurance distribution, as amended

IFRS: International Financial Reporting Standard

IRS: Notice 2012-20 des U.S. Internal Revenue Service

Issuer: see “**DekaBank**”

KredReorgG: German Bank Restructuring Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*)

KWG: German Banking Act (*Kreditwesengesetz*)

Luxembourg Prospektus Law: Luxembourg law dated 16. July 2019 on prospectus for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended

MiFID II: Directive 2014/65/EU, as amended

MaRisk: Minimum Requirements for Risk Management

MREL: Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities

PfandBG: German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*)

PfandBG n.F.: the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) in its planned new version pursuant to the draft legislation of 24 February 2021, which was passed in the German Parliament (Bundestag) on 15 April 2021

Prospectus Directive: EU Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended)

PR: EU Prospectus Regulation (Regulation (EC) No. 2017/1129, as amended)

Rating Regulation: EU-Regulation on credit rating agencies (Regulation (EC) No. 1060/2009, as amended)

RiG: see “**Risikoreduzierungsgesetz**”

Risikoreduzierungsgesetz – RiG: Implementation Act of Directives (EU) 2019/878 and (EU) 2019/879 on the reduction of risks and the strengthening of proportionality in the banking sector as amended

Ring-Fencing Act: Act on ring-fencing of risks and on planning the recovery and resolution of credit institutions and financial groups

SAG: Act on the Recovery and Resolution of Financial Institutions and Financial Groups (“*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen*”)

Securities Act: U.S. Securities Act of 1933, as amended

SRM: Single Resolution Mechanism

SRM II: regulation amending the SRM-Regulation

SRM Regulation: EU SRM Regulation (Regulation (EU) No. 806/2014, as amended)

SSM: Single Supervisory Mechanism

SSM-Regulation: Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions

Type of Securities: see PART D.1.3.1.1.

U.S.-Internal Revenue Code: U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended

U.S. Treasury Regulations: United States Treasury Regulations

UK MiFIR: Council Regulation (EU) No. 600/2014 as it forms part of domestic law in United Kingdom by virtue of the EUWA, as amended

UK Prospectus Regulation: PR as it forms part of domestic law in the United Kingdom by virtue of the EUWA, as amended

Wholesale investors: see “Qualified investor”

WpHG: German Securities Trade Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)

Other used abbreviations

Art.	Article
CAD	Canadian Dollar (Currency of Canada)
CHF	Swiss Franc (Currency of Switzerland)
e.g.	for example
et seqq.	and the following
EU	European Union
EUR	Euro (Currency of the European Economic and Monetary Union)
GBP	British pound sterling (Currency of the United Kingdom)
i.e.	in example
JPY	Japanese Yen (Currency of Japan)
No.	number
para.	paragraph
sent.	sentence
U.S.	United States
USD	United States Dollar (Currency of the United States)
€	see “EUR”
\$	see “USD”
£	see “GBP”
C\$	see “CAD”
¥	see “JPY”
§	section or paragraph
%	per cent

2. GLOSSARY

A-Issuances: Securities which are issued applying the *Programme Procedure* (see PART D.1.7.1.)

Additional Tier 1 Capital: Additional Tier 1 bonds, which is reported directly within equity

Administrator: Natural or legal persons, who exercise control over the provision of a Reference Rate

Agency Agreement: the agency agreement as specified under PART A.1.7.1.

Bank: see “**DekaBank**”

BaFin: German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

Bail-in Instruments: enable the Relevant Authority to partially or fully write down relevant capital instruments, eligible liabilities and certain bail-inable liabilities in full or in part or to convert them into shares or Common Equity Tier 1 instruments

benchmarks: Underlyings of Securities, including Reference Rates, as e.g. EURIBOR and LIBOR which may be subject to the Benchmark Regulation

B-Issuances: Securities which are issued applying the *DekaBank Procedure* (see PART A.1.7.1.)

C Rules: provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C)

Cash Settlement: settlement of Securities by payment of a Redemption Amount

CBF: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

CBL: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg

Class of Securities: The Issuer differentiates its bearer securities by status and rank (see PART D.1.1.1.1.)

Competent Authority: see “**CSSF**”

CSSF: Commission de Surveillance du Secteur Financier

D Rules: provisions identical to those described in U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)

Dealer: Dealers, as specified in the “**Dealer Agreement**”

Dealer Agreement: the agency agreement as specified under PART C.2.

Deka Group: DekaBank Deutsche Girozentrale together with its subsidiaries and associated companies

DekaBank: commercial name of DekaBank Deutsche Girozentrale

DekaBank Procedure: see “**B-Issuances**”

Delisting: to revoke the admission on an exchange or let the trading in a market segment cease

Directed selling efforts: any directed selling efforts with respect to the Securities

Distributor: Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities

DIP20: EUR 35,000,000,000 Debt Issuance Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale

DSGV: Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.

EDIS: European Deposit Insurance Scheme

Final Terms: the relevant Final Terms for the Securities

Fiscal Agent: see ANNEX 3 of the Prospectus and § 6 of the Relevant Terms and Conditions

Euroclear: Euroclear Bank SA/NV

ECB: European Central Bank

Foreign currency: if the Reference Rate(s) is/are quoted or maintained in a currency other than the issue currency

Germany: Federal Republic of Germany

Global Note: securitization of securities in global bearer notes without coupon

Green Bond Framework: see PART D.1.7.1.1.

Group: see “**Deka Group**”

Increase: issue of another tranche of a series of securities to increase its Aggregate Issue Volume

Interest Component: provisions regarding the payment of interest under the Securities

Interest currency: the specified currency for the payment of interest

Interest linked to Underlyings: If the interest is dependent on one or more Underlyings (see PART D.1.3.)

Interest linked to Reference Rates: If the interest is dependent on one or more Reference Rates

Interest Model: method(s) of calculating the interest

Investor Categories: the categories of potential investors

ISIN: International Securities Identification Number

Issue currency: the specified currency for the issue

Issuer: see “**DekaBank**”

Listing agent: party responsible for the admission to listing

Luxembourg: Grand Duchy of Luxembourg

Member State(s): means each member state of the European Economic Area which shall include all members of the European Union and Iceland, Norway and Liechtenstein.

non preferred debt instruments: unsubordinated debt instruments that are debt instruments within the meaning of § 46f (6) sentence 1 KWG (so-called “senior non preferred”), see PART D.1.1.1.1

Notes: see “**Securities**”

offer of Securities to the public: the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities

Original Prospectus: means the prospectus under which the first Tranche of a series of securities has been publicly offered and/or admitted to trading on a Regulated Market

participation of creditors: instruments for the participation of creditors under the SAG

Persons involved in the Issue/Offer: The Issuer, an affiliate, the Calculation Agent, the Paying Agent, any Dealers or distributors or affiliates of each of them, the Stabilization Manager and the person in charge of Market Making.

Pfandbriefe: means the class auf security “Bearer Pfandbriefe” (see PART D.1.1.1.1.)

preferred debt instruments: senior unsecured liabilities and debt instruments other than non preferred debt instruments

Private Investor: see “**Retail Investor**”

Programme: see „**DIP20**“

Programme Procedure: see “**A-Issuances**”

Prospectus: as defined on the cover page of this document, see page I

Protection System: institution-based protection system of the *Sparkassen-Finanzgruppe*

Qualified Investors: means qualified investors as defined in the PR

Quanto: The conversion rate is 1:1, meaning that one unit in the Foreign Currency corresponds to one unit in the Issue Currency

RAS: Risk Appetite Statement

Redemption components: rules regarding the repayment of the security

Redemption currency: the specified currency for the redemption

Reference Rate-Dependent Interest: see “**Interest linked to Reference Rates**”

Regulated Market: means a regulated market within the meaning of Art. 2 (j) PR in connection with Art. 4 (1) No. 21 of MiFID II

Relevant Terms and Conditions: the relevant Terms and Conditions set out in their entirety at the end of the Final Terms of the individual Tranche of the Securities, which are attached to the relevant Global Note representing the Security.

Retail Investor: means retail investors as defined in the PR

RFR: see „**Risk Free Rate**“

Risk Free Rate: a risk-free daily interest rate based on completed transactions (e.g. the Euro Short-Term Rate (€STR) or the Secured Overnight Financing Rate for U.S. Dollar Financing (SOFR), in each case a “**Risk-Free Rate**” also referred to as “**RFR**”)

RFR-Compounded-Reference-Rate: means a Reference Rate based on a Risk-Free Rate

Securities: all non-equity securities possible under this Prospectus (also „**Notes**“)

Succeeding Prospectus: means the most current applicable base prospectus, specifying the Securities to be included in the continued public offer and incorporating by reference those parts of the Original Prospectus which are required for the relevant issue

Sucessor Rate: as defined under PART B.2.4.3.

Type of Security: the distinction of securities is made by whether they are linked to Underlyings or not (see PART D.1.3.1.1.)

UK MiFIR Product Governance: Product Governance according to Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (“MiFIR”) as it forms part of domestic law in United Kingdom by virtue of the EUWA, as amended

Value (of the Underlying): means – subject to the Underlying – the price or market price of the Underlying

Wholesale Investors: see “**Qualified Investors**”

WKN: German Security Code Number

ANNEX 2
List of Abbreviations / Glossary (German Version)
Abkürzungsverzeichnis / Glossar (deutsche Fassung)

ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS / GLOSSAR

Dieser ANNEX 2 enthält gemäß TEIL A.1.8. zu bestimmten im Prospekt verwendeten Abkürzungen Definitionen bzw. Erläuterungen, die gegebenenfalls nicht an anderer Stelle im Prospekt definiert sind.

Der ANNEX 2 ist wie folgt gegliedert:

Im ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS sind

- *im ersten Abschnitt Gesetze und sonstige Regularien aufgenommen.*
- *im zweiten Abschnitt werden übliche verwendete Abkürzungen dargestellt*

Im GLOSSAR sind bestimmte Fachbegriffe erläutert.

1. ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS

Regulatorische Abkürzungen

Abwicklungsmechanismusgesetz: Gesetz zur Anpassung des nationalen Bankenabwicklungsrechts an den Einheitlichen Abwicklungsmechanismus und die europäischen Vorgaben zur Bankenabgabe

AIFM-Richtlinie: EU-AIFM-Richtlinie (Richtlinie 2011/61/EU, in ihrer jeweils gültigen Fassung)

BGB: Bürgerliches Gesetzbuch

BRRD: Richtlinie 2014/59/EU, in der jeweils gültigen Fassung

BRRD II: Richtlinie (EU) 2019/879, in der jeweils gültigen Fassung

BRRD-Änderungsrichtlinie: Richtlinie (EU) 2017/2399, in der jeweils gültigen Fassung

Covered-Bond-Richtlinie: Richtlinie (EU) 2019/2162, in der jeweils gültigen Fassung.

CRR: EU-CRR-Verordnung (Verordnung (EU) 575/2013 in ihrer jeweils gültigen Fassung)

CRR II: Verordnung (EU) 2019/876, in seiner jeweils gültigen Fassung

CRD IV Paket: CRD IV und CRR

CRD V: Richtlinie (EU) 2019/878, in der jeweils gültigen Fassung

Deutsche Umsetzungsvereinbarung: Die Vereinigten Staaten von Amerika haben mit der Bundesrepublik Deutschland eine zwischenstaatliche Vereinbarung in Bezug auf die Umsetzung von FATCA abgeschlossen

EinSiG: Einlagensicherungsgesetz

EUWA: European Union (Withdrawal) Act 2018, in seiner jeweils gültigen Fassung

FATCA: Vorschriften des U.S. Internal Revenue Code

FIEA: *Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948)*, in der jeweils gültigen Fassung)

FSMA: Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweils gültigen Fassung

HGB: Handelsgesetzbuch

IFRS: International Financial Reporting Standard

IRS: *Notice 2012-20* des U.S. Internal Revenue Service

KredReorgG: Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten (auch „Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz“)

KWG: Kreditwesengesetz

Luxemburger Prospektgesetz: Gesetz betreffend den Prospekt über Wertpapiere vom 16. Juli 2019 (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), in seiner jeweils gültigen Fassung

MaRisk: Mindestanforderungen an das Risikomanagement

MiFID II: Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente, in ihrer jeweils geänderten Fassung

MREL: Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities*)

OGAW-Richtlinie: Richtlinie 2009/65/EG, in ihrer jeweils gültigen Fassung

PfandBG: das deutsche Pfandbriefgesetz

PfandBG n.F.: das deutsche Pfandbriefgesetz in der vorgesehenen neuen Fassung gemäß den Änderungen im Gesetzesentwurf vom 24. Februar 2021, die am 15. April 2021 im Bundestag beschlossen worden ist

PVO: EU-Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129, in ihrer jeweils gültigen Fassung)

Rating-VO: EU-Verordnung über Ratingagenturen (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009), in ihrer jeweils gültigen Fassung)

Referenzwert-VO: Verordnung (EU) 2016/1011, in ihrer jeweils gültigen Fassung

RiG: s. Risikoreduzierungsgesetz

Risikoreduzierungsgesetz – RiG: Gesetz zur Umsetzung der Richtlinien (EU) 2019/878 und (EU) 2019/879 zur Reduzierung von Risiken und zur Stärkung der Proportionalität im Bankensektor, in der jeweils gültigen Fassung.

Trennbankengesetz: Gesetz zur Abschirmung von Risiken und zur Planung der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Finanzgruppen

SAG: Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen

Securities Act: U.S. Securities Act of 1933, in seiner jeweils gültigen Fassung

SRM: einheitlicher Abwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism – SRM*)

SRM II: Änderung der SRM-Verordnung

SRM-Verordnung: EU-SRM-Verordnung (Verordnung (EU) 806/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung)

SSM: einheitlicher Aufsichtsmechanismus (*Single Supervisory Mechanism* – SSM)

SSM-Verordnung: EU-SSM-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 1024/2013, in ihrer jeweils gültigen Fassung)

U.S.-Internal Revenue Code: U.S. Internal Revenue Code von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung

U.S. Treasury Regulations: *United States Treasury Regulations*

UK MiFIR: Verordnung 600/2014 in der Form, in der sie durch den EUWA im Vereinigten Königreich nationales Recht geworden ist, in ihrer jeweils gültigen Fassung

UK-PVO: PVO in der Form, in der sie durch den EUWA im Vereinigten Königreich in nationales Recht geworden ist, in der jeweils gültigen Fassung

Versicherungsvertriebsrichtlinie: Richtlinie (EU) 2016/97 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Januar 2016 über Versicherungsvertrieb, in ihrer jeweils geänderten Fassung

WpHG: Wertpapierhandelsgesetz

Weitere verwendete Abkürzungen

Art.	Artikel
Abs.	Absatz
bspw.	beispielsweise
bzgl.	bezüglich
bzw.	beziehungsweise
CAD	Canadian Dollar (Währung Kanadas)
CHF	Schweizer Franken (Währung der Schweiz)
d.h.	das heißt
etc.	et cetera
EU	Europäische Union
EUR	Euro (Währung der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion)
f.	fortfolgend
ff.	fortfolgende
GBP	Pfund Sterling (Währung des Vereinigten Königreichs)
ggf.	gegebenenfalls
inkl.	inklusive
JPY	Japanese Yen (Währung Japans)
i.V.m.	in Verbindung mit
Mio.	Millionen
Mrd.	Milliarden
Nr.	Nummer
o.A.	ohne Angabe
p.a.	per annum
s.	siehe
S.	Seite
s.o.	siehe oben
s.u.	siehe unten
sog.	so genannt (en)(er)(es)
Tsd.	Tausend
u.a.	unter anderem
U.S.	United States (Vereinigte Staaten von Amerika)
USD	United States Dollar (Währung der Vereinigten Staaten)
z.B.	zum Beispiel
€	siehe „EUR“
\$	siehe „USD“
§	Paragraph
%	Prozent

2. GLOSSAR

Additional Tier 1 Capital: im Eigenkapital AT1-Anleihe der DekaBank

Administrator: natürliche oder juristische Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt

A-Emissionen: Wertpapiere, die im *Programm-Verfahren* begeben werden (siehe TEIL A 1.7.1.)

Agency Agreement: das Agency Agreement wie unter TEIL A.1.7.1. definiert

AIF: Fonds, die entsprechend den Vorgaben der AIFM-Richtlinie operieren

an der Emission/dem Angebot beteiligte Personen: die Emittentin, eines ihrer verbundenen Unternehmen, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle, die etwaigen Platzeure bzw. Vertriebsstellen oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen, der kursstabilisierende Manager sowie die für das Market Making zuständige Person.

Anlegerkategorien: Kategorien potenzieller Anleger

Aufstockung: Begebung einer weiteren Tranche einer Serie von Wertpapiere zur Erhöhung des Gesamtemissionsvolumens

BaFin: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Bail-in Instrumente: ermöglicht es der Maßgeblichen Behörde relevante Kapitalinstrumente, berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten und bestimmte bail-in-fähige Verbindlichkeiten teilweise oder ganz herabzuschreiben oder in Anteile oder Instrumente des harten Kernkapitals umzuwandeln

Bank: siehe „DekaBank“

Barausgleich: Tilgung von Wertpapieren durch Zahlung eines Rückzahlungsbetrags

basiswertabhängige Verzinsung: liegt vor, wenn die Verzinsung von einem oder mehreren Basiswerten abhängig ist (siehe TEIL D.1.3.)

B-Emissionen: Wertpapiere, die im *DekaBank-Verfahren* begeben werden (siehe TEIL A 1.7.1.)

bevorrechtigte Schuldtitel: unbesicherte, nicht nachrangige Schuldtitel, die keine nicht bevorrechtigten Schuldtitel sind

C Bestimmungen: Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) sind

CBF: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

CBL: Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg

CSSF: Commission de Surveillance du Secteur Financier

D Bestimmungen: Bestimmungen, welche identisch zu der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) sind

Dealer Agreement: das Dealer Agreement wie unter TEIL C.2. definiert

Deka-Gruppe: DekaBank Deutsche Girozentrale und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften

DekaBank: Kommerzieller Name der DekaBank Deutsche Girozentrale

DekaBank-Verfahren: siehe „B-Emissionen“

Delisting: Rücknahme einer Zulassung an einer Börse bzw. die Einstellung des Handels in einem Marktsegment

Deutschland: Bundesrepublik Deutschland

DIP20: EUR 35.000.000.000 Debt Issuance Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale

directed selling efforts: auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsbemühungen

Dividendenäquivalente: Zahlungen (einschließlich fiktiver Zahlungen) der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen können für US-Bundesbesteuerungszwecke als gleichwertig mit Dividenden ("Dividendenäquivalente") behandelt werden.

DSGV: Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.

EDIS: einheitliches europäisches Einlagensicherungssystem (*European Deposit Insurance Scheme* – EDIS)

Emissionswährung: Festgelegte Währung für die Emission

Emittentin: siehe „DekaBank“

Emissionsstelle: siehe ANNEX 3 des Prospekts und § 6 der Maßgeblichen Emissionsbedingungen

Endgültigen Bedingungen: die für die Wertpapiere maßgeblichen endgültigen Bedingungen

Euroclear: Euroclear Bank SA/NV

EZB: Europäische Zentralbank

feste Verzinsung: Die Verzinsung ist nicht von einem oder mehreren Basiswerten abhängig.

Fungibel: wenn einzelne Stücke einer Serie vollständig austauschbar sind

Geregelter Markt: bezeichnet einen geregelten Markt wie in Art. 2 (j) der PVO in Zusammenhang mit Art. 4 (1) Nr. 21 der MiFID II definiert

Gläubigerbeteiligung: Instrument der Gläubigerbeteiligung nach dem SAG

Globalurkunde: Verbriefung von Wertpapieren in Inhabersammelurkunden ohne Zinsschein

Green Bond Framework: siehe TEIL D.1.7.1.1.

Großanleger: siehe „Qualifizierter Anleger“

GuV: Gewinn- und Verlustrechnung

ISIN: International Securities Identification Number

Kleinanleger: Kleinanleger gemäß PVO

Konzern: siehe „Deka-Gruppe“

Lieferung: Tilgung von Wertpapieren durch physische Lieferung von definierten lieferbaren Wertpapieren

Listingstelle: Stellen für die Börsenzulassung

Luxemburg: Großherzogtum Luxemburg

Maßgebliche Emissionsbedingungen: Die vollständig wiedergegebenen maßgeblichen Emissionsbedingungen am Ende der Endgültigen Bedingungen der einzelnen Tranche der Wertpapiere, die auch der jeweiligen Globalurkunde, die das Wertpapier verbrieft, beigelegt werden

Mitgliedstaat: jeder Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, welcher alle Mitgliedstaaten der Europäischen Union und Island, Norwegen und Liechtenstein mit einbezieht.

Nachfolge-Prospekt: bezeichnet den aktuellsten betreffenden Basisprospekt, in dem die Wertpapiere angegeben sind, die in das fortgesetzte öffentliche Angebot aufzunehmen sind, und der durch Verweis diejenigen Teile des Ursprungs-Prospekts enthält, die für die betreffende Emission erforderlich sind

Nachfolge-Satz: siehe Definition in TEIL B.2.4.3.

nicht bevorrechtigte Schuldtitel: nicht nachrangige Schuldtitel, die Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 KWG sind, (auch sog. „*senior non preferred*“), siehe TEIL D.1.1.1.1

OGAW: Fonds, die entsprechend den Vorgaben der OGAW-Richtlinie operieren

öffentliches Angebot von Wertpapieren: eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Wertpapiere zu entscheiden

Platzeur: Platzeur wie im „Dealer Agreement“ festgelegt

Programm-Verfahren: siehe „A-Emissionen“

Prospekt: wie auf dem Deckblatt dieses Dokuments definiert, siehe Seite I

Qualifizierte Anleger: qualifizierter Anleger nach der PVO

Quanto: bedeutet Währungsabsicherung, d. h. es wird ein Umrechnungskurs im Verhältnis 1:1 zugrunde gelegt

RAS: Risk Appetite Statement

referenzsatzabhängige Verzinsung: liegt vor, wenn die Verzinsung von einem oder mehreren Referenzsätzen abhängig ist

Referenzwerte: Basiswerte von Wertpapieren, einschließlich Referenzsätze, die Gegenstand der Referenzwert-VO sein können

Regulierter Markt: siehe „Geregelter Markt“

RFR: siehe „Risikofreier Zinssatz“

RFR-Compounded-Referenzsatz: bezeichnet einen Referenzsatz mit Bezug zu einem Risikofreien Zinssatz

Risikofreier Zinssatz: risikofreier, auf getätigten Transaktionen basierender Tageszinssatz (z.B. der Euro Short-Term Rate (€STR) oder die Secured Overnight Financing Rate für U.S. Dollar Finanzierungen (SOFR), jeweils ein „Risikofreier Zinssatz“ auch „RFR“)

Rückzahlungskomponente: Regelungen betreffend die Rückzahlung des Wertpapiers

Rückzahlungs-Währung: Festgelegte Währung für die Rückzahlung

Schuldverschreibungen: siehe „Wertpapiere“

Sicherungssystem: institutsbezogenes Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe

UK MiFIR-Produktfreigabeverfahren: Produktfreigabeverfahren nach der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("MiFIR"), in der Form, in der sie durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") nationales Recht im Vereinigten Königreich geworden ist

Ursprungs-Prospekt: bezeichnet den Prospekt, unter dem die erste Tranche einer Serie öffentlich angeboten und/ oder an einem Regulierten Markt zugelassen wurde

Vertriebsstelle: Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt

Vertriebsunternehmen: siehe „**Vertriebsstelle**“

Wert (des Basiswerts): bezeichnet in Abhängigkeit von der Art des Basiswerts den Kurs, Stand bzw. Preis des Basiswerts

Wertpapierart: Die Emittentin unterscheidet ihre Inhaberschuldverschreibungen insbesondere nach dem Status und Rang (siehe TEIL D.1.1.1.1.)

Wertpapiere: alle unter diesem Prospekt möglichen Nichtdividendenwerte, auch die „**Schuldverschreibungen**“

Wertpapiertyp: Wertpapiere werden daraufhin unterschieden, ob die Verzinsung basiswertabhängig ist oder nicht (siehe TEIL D.1.3.1.1.).

WKN: Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer

Zinskomponente: Regelungen betreffend die Verzinsung des Wertpapiers

Zinsmodelle: die Methode(n) für die Berechnung der Zinsen

Zins-Währung: Festgelegte Währung für die Zinszahlung

Zuständige Behörde: siehe „**CSSF**“

Address-List (combined English and German Version)
Adressen-Liste (kombinierte englische und deutsche Fassung)

ADDRESS-LIST
ADRESSEN-LISTE

ISSUER
EMITTENTIN

DekaBank Deutsche Girozentrale
 Mainzer Landstraße 16
 60325 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

DEALERS
PLATZEURE

Barclays Bank Ireland PLC
 One Molesworth Street
 Dublin 2
 DO2RF29
 Ireland/*Irland*

BNP Paribas
 16, boulevard des Italiens
 75009 Paris
 France /*Frankreich*

Citigroup Global Markets Europe AG
 Reuterweg 16
 60323 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*
 ("CGME")

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

DekaBank Deutsche Girozentrale
 Mainzer Landstraße 16
 60325 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Mainzer Landstraße 11-17
 60329 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60325 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

J.P. Morgan AG
 Taunusturm 1
 60310 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

Morgan Stanley Europe SE
 Grosse Gallusstrasse 18
 60312 Frankfurt am Main
 Germany/*Deutschland*

FISCAL AGENT, PAYING AGENT, CALCULATION AGENTS
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE, BERECHNUNGSSTELLEN
basically / grundsätzlich

Citibank, N.A., London Branch
Agency & Trust
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Warf
London E14 5LB
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

LISTING AGENT
LISTINGSTELLE
basically / grundsätzlich

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

LEGAL ADVISERS
RECHTSBERATER

To the Issuer
der Emittentin

in respect of German law
in Bezug auf Deutsches Recht

Legal Department
Zentralbereich Recht
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*

To the Dealers
der Platzeure

in respect of German law
in Bezug auf Deutsches Recht

CLIFFORD CHANCE
Deutschland
Partnerschaft mit beschränkter Berufshaftung
Junghofstraße 14
60311 Frankfurt am Main

INDEPENDENT AUDITORS
ABSCHLUSSPRÜFER

To the Issuer
der Emittentin

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Squaire - Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*