



WERTPAPIERBESCHREIBUNG

für Pfandbriefe für Kleinanleger und Großanleger der Hamburger Sparkasse AG

gemäß Artikel 8 (6) der Prospektverordnung in Verbindung mit Artikeln 15, 16 und 20 und Anhängen 14, 15 und 17 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission vom 14. März 2019

vom 16. Januar 2026

Dieses Dokument enthält die Wertpapierbeschreibung für Pfandbriefe in deutscher Sprache und die Wertpapierbeschreibung für Pfandbriefe in englischer Sprache (jeweils die „Wertpapierbeschreibung“) der Hamburger Sparkasse AG und muss in Verbindung mit dem Registrierungsformular in deutscher Sprache vom 9. Mai 2025 bzw. mit dem Registrierungsformular in englischer Sprache vom 9. Mai 2025, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen (jeweils das „Registrierungsformular“), gelesen werden, welches Informationen in Bezug auf die Hamburger Sparkasse AG enthält. Die Wertpapierbeschreibung in deutscher Sprache und das Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache bilden zusammen einen Basisprospekt und die Wertpapierbeschreibung in englischer Sprache und das Registrierungsformular in englischer Sprache vom 9. Mai 2025 bilden zusammen einen Basisprospekt“ (jeweils der „Basisprospekt“) im Sinne von Artikel 8 (6) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 („Prospektverordnung“ oder „PVO“).

Dieser Basisprospekt ist mit Ablauf des 16. Januar 2027 nicht mehr gültig. Die Pflicht zur Erstellung eines Prospektnachtrags im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten besteht ab dem Zeitpunkt des Ablaufs der Gültigkeitsdauer des Basisprospekts nicht mehr.

SECURITIES NOTE

for Pfandbriefe for retail and wholesale investors of Hamburger Sparkasse AG

pursuant to Article 8 (6) of the Prospectus Regulation read in conjunction with Articles 15, 16 and 20 and Annexes 14, 15 and 17 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019

dated 16 January 2026

This document contains the Securities Note for Pfandbriefe in German and the Securities Note for Pfandbriefe in English (each the “**Securities Note**“) of Hamburger Sparkasse AG and must be read in conjunction with the Registration Document in German dated 9 May 2025 and the Registration Document in English dated 9 May 2025 respectively, as supplemented from time to time (each the “**Registration Document**“), which contains information relating to Hamburger Sparkasse AG. The Securities Description in German and the Registration Document in German dated 9 May 2025 constitute together a Base Prospectus and the Securities Description in English and the Registration Document in English dated 9 May 2025 constitute together a Base Prospectus (each the “**Base Prospectus**“) within the meaning of Article 8(6) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the “**Prospectus Regulation**“ or “**PR**“).

This Base Prospectus will cease to be valid upon the expiry of 16 January 2027. The obligation to prepare a supplement to the prospectus in the event of significant new developments, material inaccuracies, or material omissions will no longer apply from the date of expiry of the Base Prospectus’s validity period.

INHALTSVERZEICHNIS		TABLE OF CONTENT	
A. Allgemeine Beschreibung des Angebotsprogramms	5	A. General description of the offering programme	5
I. Inhalt des Angebotsprogramms	5	I. Content of the offering programme	5
II. Überblick zur Emittentin	5	II. Overview of the Issuer	5
III. Überblick zu den in dieser Wertpapierbeschreibung beschriebenen Pfandbriefen	5	III. Overview of the Pfandbriefe described in this Note	5
IV. Weitere Informationen zu den Pfandbriefen, zum Vertrieb und zum Handel	6	IV. Further Information on the Pfandbriefe, on Distribution and on Trading	6
V. Informationen zu dieser Wertpapierbeschreibung	7	V. Information on this Securities Note	7
VI. Sprache des Basisprospekts	10	VI. Language of the Base Prospectus	10
B. Risikofaktoren	11	B. Risk Factors	11
I. Mit der Emittentin verbundene Risikofaktoren	12	I. Risk factors associated with the Issuer	12
II. Mit den Wertpapieren verbundene Risikofaktoren	12	II. Risk factors associated with the Securities	12
1. Risiken, die sich aus der Art der Pfandbriefe ergeben	12	1. Risks arising from the characteristics of the Pfandbriefe	12
a) Risiko unzureichender Deckung der Pfandbriefe	13	a) Risk of insufficient cover of the Pfandbriefe	13
b) Risiko von Abwicklungsmaßnahmen	14	b) Risk of resolution measures	14
c) Risiko einer Fälligkeitsverschiebung gemäß dem Pfandbriefgesetz	15	c) Risk of a maturity extension under the Pfandbrief Act	15
2. Risiken hinsichtlich der Verzinsungsstruktur und besonderer Ausstattungsmerkmale	17	2. Risks with regard to the interest rate structure and specific features	17
a) Besondere Risiken betreffend variabel verzinsliche Pfandbriefe	17	a) Specific risks with regard to Floating Rate Pfandbriefe	17
b) Risiken bei vorzeitiger Laufzeitbeendigung	22	b) Risks of premature termination of the term	22
c) Währungsrisiko	24	c) Currency risk	24
3. Risiken aus dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Pfandbriefe	25	3. Risks with regard to the acquisition, holding and sale of the Pfandbriefe	25
a) Preisänderungsrisiko	25	a) Market price risk	25
b) Liquiditätsrisiko	27	b) Liquidity risk	27
c) Risiko der Ausgabe weiterer Pfandbriefe	28	c) Risk of the issuance of further Pfandbriefe	28

d) Risiko, dass Soziale oder Grüne Pfandbriefe nicht den Anlegerkriterien für nachhaltige Investitionen entsprechen	28	d) Risk of Social or Green Pfandbriefe not meeting the investor's sustainable investment criteria	28
e) Risiken einer externen Bewertung von Sozialen oder Grünen Pfandbriefen	32	e) Risks with regard to external reviews in connection with Social or Green Pfandbriefe	32
C. Verantwortung für die Angaben in der Wertpapierbeschreibung und allgemeine Informationen	34	C. Responsibility for the Information in the Securities Note and General Information	34
I. Verantwortlichkeitserklärung	34	I. Responsibility statement	34
II. Erklärung oder Berichte sachverständiger Dritter	34	II. Declaration or reports by expert third parties	34
III. Angaben von Seiten Dritter	34	III. Information from third parties	34
IV. Hinweise zur Wertpapierbeschreibung und Gültigkeitsdauer	34	IV. Notes on the Securities Note and period of validity	34
D. Angaben zu den Wertpapieren	36	D. Information on the Securities	36
I. Beschreibung des Programms	36	I. Description of the programme	36
1. Pfandbriefe und ihre Funktionsweise	37	1. Pfandbriefe and their Functionality	37
2. Pfandbriefgesetz	37	2. Pfandbrief Act	37
a) Allgemeine Regelungen	38	a) General Provisions	38
b) Besondere Regelungen für Hypothekendarlehen	40	b) Specific Provisions for Mortgage Pfandbriefe	40
c) Besondere Regelungen für Öffentliche Pfandbriefe	41	c) Specific Provisions for Public Sector Pfandbriefe	41
d) Möglichkeit einer Fälligkeitsverschiebung	43	d) Possibility of Maturity Extension	43
3. Pfandbriefgeschäft der Hamburger Sparkasse AG	44	3. Pfandbrief Business of Hamburger Sparkasse AG	44
a) Risikomanagement	44	a) Risk Management	44
b) Deckungsstock	45	b) Cover Pool	45
c) Treuhänder	45	c) Trustee	45
II. Wertpapiere, Verbriefung, Übertragbarkeit	46	II. Securities, Representation, Transferability	46
III. Rang	47	III. Ranking	47
IV. Rechte	48	IV. Rights	48
V. Verzinsung und nominaler Zinssatz der Wertpapiere	50	V. Nominal interest rate of the Securities	50
1. Fest verzinsliche Pfandbriefe (Option 1 der Emissionsbedingungen)	51	1. Fixed Rate Pfandbriefe (Option 1 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe)	51
2. Variabel verzinsliche Pfandbriefe (Option 2 der Emissionsbedingungen)	51	2. Floating Rate Pfandbriefe (Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe)	51
VI. Referenzzinssatz und Wertbeeinflussung	54	VI. Reference Interest Rate and its impact on the value	54

VII. Interessenkonflikte, Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse	55	VII. Conflicts of interest, reasons for the offer and use of proceeds	55
1. Interessenkonflikte	55	1. Conflicts of interest	55
2. Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse	56	2. Reasons for the offer and use of proceeds	56
a) Finanzierung der allgemeinen Geschäftstätigkeit der Emittentin	56	a) Financing of the general business activities of the Issuer	56
b) Finanzierung Geeigneter Sozialer Vermögenswerte (Soziale Pfandbriefe)	57	b) Financing of Eligible Social Assets (Social Pfandbriefe)	57
c) Finanzierung Geeigneter Grüner Vermögenswerte (Grüne Pfandbriefe)	66	c) Financing of Eligible Green Assets (Green Pfandbriefe)	66
VIII. Angaben zur Emission und dem öffentlichen Angebot	76	VIII. Information on the issue and the public offering	76
IX. Zulassung zum Handel und Handelsmodalitäten	79	IX. Admission to trading and trading modalities	79
X. Ratings	81	X. Ratings	81
XI. Bestimmte Angebots-, Verkaufs- und Lieferbeschränkungen	84	XI. Selling Restrictions	84
1. Vereinigte Staaten von Amerika	84	1. United States of America	84
2. Öffentliche Angebote gemäß der Prospekt-verordnung	86	2. Public offers in accordance with the Prospectus Regulation	86
3. Vereinigtes Königreich	87	3. United Kingdom	87
XII. Besteuerung und Abgaben	88	XII. Taxation	88
XIII. Emissionsbedingungen für Pfandbriefe	89	XIII. Terms and Conditions of the Pfandbriefe	89
E. Weitere Angaben	121	E. Further Information	121
I. Angaben in Form eines Verweises	121	I. Information incorporated by reference	121
II. Zustimmung zur Prospektnutzung	121	II. Consent to the use of the Prospectus	121
F. Formular für die Endgültigen Bedingungen	123	F. Form of the Final Terms	123

A. Allgemeine Beschreibung des Angebotsprogramms	A. General description of the offering programme
<p>I. Inhalt des Angebotsprogramms</p> <p>Auf der Grundlage des Angebotsprogramms zur Emission von Pfandbriefen begibt die Hamburger Sparkasse AG (im Folgenden „Haspa“ oder „Emittentin“ genannt) fest oder variabel verzinsliche Hypothekendarlehenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe (im Folgenden „Hypothekendarlehenpfandbriefe“ oder „Öffentliche Pfandbriefe“ bzw. „Pfandbriefe“ genannt).</p> <p>II. Überblick zur Emittentin</p> <p>Die Hamburger Sparkasse AG ist ein Kreditinstitut, das im Rahmen der bestehenden Erlaubnisse Bankgeschäfte gemäß § 1 Absatz 1 des Gesetzes über das Kreditwesen (KWG) betreibt sowie Finanzdienstleistungen gemäß § 1 Absatz 1a KWG und sonstige Dienstleistungen erbringt. Der Geschäftsbetrieb der Haspa umfasst zudem das Betreiben des Pfandbriefgeschäftes gemäß § 1 Absatz 1 Satz 2 Nr. 1 und Nr. 2 des Pfandbriefgesetzes (PfandBG). Die Haspa ist dabei vornehmlich im Retail-Banking tätig und der Schwerpunkt ihrer Geschäftstätigkeit liegt im Gebiet der Metropolregion Hamburg.</p> <p>III. Überblick zu den in dieser Wertpapierbeschreibung beschriebenen Pfandbriefen</p> <p>Bei den unter diesem Angebotsprogramm von der Emittentin zu begebenden Pfandbriefen handelt es sich um Hypothekendarlehenpfandbriefe gemäß § 1 Absatz 1 Satz 2 Nr. 1 oder um Öffentliche Pfandbriefe gemäß § 1 Absatz 1 Satz 2 Nr. 2 des PfandBG. Die Pfandbriefe werden über ihre gesamte Laufzeit fest oder variabel verzinst. Der im Vorhinein festgelegte Zinssatz bezieht sich dabei entweder auf die gesamte Laufzeit oder auf jeweils eine bestimmte Zinsperiode. Die Rückzahlung der Pfandbriefe nach Fälligkeit erfolgt zu ihrem Nennwert. Pfandbriefe sind gedeckte Schuldverschreibungen, für die die Emittentin</p>	<p>I. Content of the offering programme</p> <p>On the basis of the offering programme for the issuance of Pfandbriefe, Hamburger Sparkasse AG (hereinafter referred to as "Haspa" or "Issuer") issues fixed rate or floating rate Mortgage Pfandbriefe or Public Sector Pfandbriefe (hereinafter referred to as "Mortgage Pfandbriefe" or "Public Sector Pfandbriefe" or "Pfandbriefe").</p> <p>II. Overview of the Issuer</p> <p>Hamburger Sparkasse AG is a credit institution that provides banking services within the meaning of section 1 (1) of the German Banking Act (Kreditwesengesetz – KWG) as well as financial services within the meaning of section 1 (1a) KWG and other services on basis of the existing permits. Haspa's business activities also include the operation of covered bonds (Pfandbrief) business pursuant to section 1 (1) sentence 2 no. 1 and no. 2 of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz). Haspa is primarily active in retail banking and the focus of its business activities is on the Hamburg metropolitan region.</p> <p>III. Overview of the Pfandbriefe described in this Securities Note</p> <p>The Pfandbriefe to be issued by the Issuer under this offering programme will be either Mortgage Pfandbriefe pursuant to Section 1(1) sentence 2 no. 1 or Public Sector Pfandbriefe pursuant to Section 1(1) sentence 2 no. 2 of the German Pfandbrief Act (PfandBG). The Pfandbriefe bear interest at either a fixed or variable rate over their entire term. The rate of interest is determined in advance and applies either to the entire term or to specific interest periods. Repayment of the Pfandbriefe at maturity is made at par. Pfandbriefe are covered bonds for which the Issuer is directly liable, and which are additionally</p>

unmittelbar haftet, die jedoch zusätzlich durch ein Portfolio bestimmter geeigneter Deckungswerte (die „**Deckungsmasse**“) gesichert bzw. gedeckt sind. Die Emittentin kann unter diesem Angebotsprogramm unterschiedliche Arten von Pfandbriefen emittieren, Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe. Bei Hypothekendarlehenpfandbriefen besteht die Deckungsmasse grundsätzlich aus erworbenen Grundpfandrechten und bei Öffentlichen Pfandbriefen aus geeigneten Forderungen gegen bestimmte staatliche und öffentliche Stellen. Die emittierten Pfandbriefe sind zu jeder Zeit in gleicher Höhe durch Deckungswerte von mindestens gleichem Zinsertrag gedeckt. Die Pfandbriefe unterscheiden sich außerdem hinsichtlich der Verwendung der Erlöse aus den Pfandbriefen. Die Nettoerlöse aus jeder Emission der Pfandbriefe werden entweder (i) zur Finanzierung der allgemeinen Geschäftstätigkeit der Emittentin oder (ii) zur Finanzierung oder Refinanzierung geeigneter Vermögenswerte, die einem sozialen Mehrwert dienen („**Soziale Pfandbriefe**“) oder (iii) zur Finanzierung oder Refinanzierung von förderfähigen grünen Vermögenswerten („**Grüne Pfandbriefe**“) verwendet.

Es handelt sich um handelbare Wertpapiere, die das Recht des jeweiligen Inhabers der Schuldverschreibungen (Gläubiger) verbrieft, von der Emittentin am Fälligkeitstag einen Geldbetrag in Höhe des Nennwerts der Schuldverschreibungen (Pfandbriefe) verlangen zu können. Die unter dieser Wertpapierbeschreibung zu begebenden Pfandbriefe sind ferner mit dem Recht des Gläubigers ausgestattet, an den Zinszahltagen einen in den Emissionsbedingungen bestimmten Zinsbetrag zu erhalten. Die Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe sind in den Emissionsbedingungen (Abschnitt D.XIII.) im Detail aufgeführt.

IV. Weitere Informationen zu den Pfandbriefen, zum Vertrieb und zum Handel

Bei den Pfandbriefen handelt es sich rechtlich um auf den Inhaber lautende, untereinander

secured by a portfolio of certain eligible cover assets (the “**Cover Pool**”). Under this offering programme, the Issuer may issue different types of Pfandbriefe, namely Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe. The Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe generally consists of acquired real estate liens, while the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe consists of eligible claims against certain governmental and public sector entities. The issued Pfandbriefe are, at all times, secured by cover assets of at least equal equivalent interest yield. Pfandbriefe may also differ in terms of the use of proceeds. The net proceeds from each issuance of Pfandbriefe will be used either (i) to finance the Issuer’s general business activities, or (ii) to finance or refinance eligible assets that deliver a social benefit (“**Social Pfandbriefe**”), or (iii) to finance or refinance eligible green assets (“**Green Pfandbriefe**”).

The Pfandbriefe are tradable securities evidencing the right of the relevant holder of the Pfandbriefe (the “Pfandbriefholder” or “Holder”) to demand from the Issuer at maturity a cash amount equal to the nominal amount of the Pfandbriefe. The fixed rate Pfandbriefe and floating rate Pfandbriefe to be issued under this Securities Note will further carry the right of the Pfandbriefholder to receive on the interest payment dates an amount of interest as specified in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. The features of the Pfandbriefe are set out in detail in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe (section D.XIII.).

IV. Further Information on the Pfandbriefe, on Distribution and on Trading

In legal terms, the Pfandbriefe represent notes in bearer form ranking equally among themselves

gleichberechtigte, Schuldverschreibungen (Inhaberschuldverschreibungen) entweder (i) in Form einer Urkunde im Sinne des § 793 BGB durch Verbriefung in einer Globalurkunde, die bei einem Wertpapier-Sammelverwahrer in der Bundesrepublik Deutschland hinterlegt ist, oder (ii) in Form elektronischer Wertpapiere im Sinne des Gesetzes über elektronische Wertpapiere („eWpG“), die in ein zentrales Register eingetragen werden, das von einer in der Funktion als Wertpapiersammelbank agierenden registerführenden Stelle im Sinne des eWpG geführt wird. Die Ausgabe effektiver Stücke ist jeweils ausgeschlossen. Weiterführende grundlegende Informationen zu den Pfandbriefen und der Form ihrer Verbriefung befinden sich im Abschnitt D. „Angaben zu den Wertpapieren“.

Es ist vorgesehen die Pfandbriefe innerhalb der Bundesrepublik Deutschland an Kleinanleger und Großanleger im Sinne der PVO zu vertreiben. Die Pfandbriefe können an einem regulierten Markt einer deutschen Börse notiert oder in den Freiverkehr einer deutschen Börse eingeführt werden. Es kann aber auch gänzlich von einer Börsennotierung bzw. einem Börsenhandel abgesehen werden. Weiterführende Informationen zum Angebot und Handel der Pfandbriefe befinden sich in den Abschnitten D.VIII. "Angaben zur Emission und dem öffentlichen Angebot" und D.IX. "Zulassung zum Handel und Handelsmodalitäten".

V. Informationen zu dieser Wertpapierbeschreibung

Die Emittentin beabsichtigt Pfandbriefe in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich zum Kauf anzubieten. Zusätzlich zu öffentlichen Angeboten neuer Emissionen können öffentliche Angebote bereits bestehender Wertpapiere unter diesem Prospekt wiedereröffnet oder erstmals begonnen werden. Wiedereröffnet bedeutet, dass diese Wertpapiere bereits Gegenstand eines öffentlichen Angebots waren, dieses öffentliche Angebot jedoch mittlerweile beendet wurde. Zu diesem Zweck werden Endgültige Bedingungen erstellt, eingereicht und

(Inhaberschuldverschreibungen) either (i) in form of a physical document within the meaning of section 793 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch – "BGB") which is deposited with a central securities depository (Wertpapier-Sammelverwahrer) in the Federal Republic of Germany or (ii) in form of electronic securities within the meaning of the German Electronic Securities Act (Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG") which are registered in a central register administered by a registrar within the meaning of the eWpG in its function as central securities depository. In either case, the issuance of definitive notes is excluded. Further basic information on the Pfandbriefe can be found in section D. "Information on the Pfandbriefe".

It is intended to distribute the Pfandbriefe within the Federal Republic of Germany to retail and/or wholesale investors within the meaning of the PR. The Pfandbriefe may be listed on a regulated market of a German stock exchange or admitted to a regulated unofficial market (Freiverkehr) on a German stock exchange. However, a listing or trading on a stock exchange may also be dispensed with altogether. Further information on the offer and trading of the Pfandbriefe can be found in sections D.VIII. "Information on the Issue and the public offering" and D.IX. "Admission to trading and trading modalities".

V. Information on this Securities Note

The Issuer intends to offer Pfandbriefe for sale to the public in the Federal Republic of Germany. In addition to public offers of new issues, public offers of already existing Securities can be re-opened or begun for the first time under this prospectus. Re-opened means that these Securities were already the subject of a public offer, but this public offer has since been terminated. Final Terms will be created, filed and published for this purpose. The purpose will be specified in the Final Terms.

veröffentlicht. Der Zweck wird in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Werden Wertpapiere unter diesem Prospekt öffentlich angeboten, kann das öffentliche Angebot auch nach Ablauf der Gültigkeit dieses Prospekts gemäß Artikel 8 Absatz 11 PVO fortgesetzt werden, wenn ein zukünftiger Nachfolgeprospekt spätestens am letzten Tag der Gültigkeit dieses Prospekts genehmigt und veröffentlicht wird und ein entsprechender Hinweis auf der ersten Seite der Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere enthalten ist. Die Veröffentlichung des zukünftigen Nachfolgeprospekts erfolgt wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Falls ein auf der Grundlage dieses Prospekts begonnenes öffentliches Angebot unter einem zukünftigen Nachfolgeprospekt fortgesetzt wird, sind die Endgültigen Bedingungen, einschließlich der Zusammenfassung, falls vorhanden, dieser Emission im Zusammenhang mit dem jeweiligen zukünftigen Nachfolgeprospekt zu lesen, mit der Ausnahme der emissionspezifischen Bedingungen für die jeweiligen Wertpapiere (die sich weiterhin ausschließlich nach diesem Prospekt richten). Das heißt, jeder Verweis auf den Prospekt in den Endgültigen Bedingungen gilt dann als Verweis auf den jeweiligen zukünftigen Nachfolgeprospekt. In diesem Zusammenhang bezeichnen emissionspezifische Bedingungen für die jeweiligen Wertpapiere insbesondere die relevanten Emissionsbedingungen der Pfandbriefe sowie die weiteren Informationen zu den Wertpapieren, die mit den relevanten Emissionsbedingungen der Pfandbriefe zusammenhängen.

Zu diesem Zweck hat die Emittentin diesen Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache (der „**Basisprospekt**“), erstellt und veröffentlicht.

Dieser Basisprospekt kann Angaben enthalten, die mittels Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden. Eine Liste, die angibt, wo die mittels Verweises einbezogenen Angaben enthalten sind,

If Securities are offered to the public under this prospectus, the public offer can be continued even after the expiry of the validity of this prospectus in accordance with Article 8(11) PR if a future successor-prospectus is approved and published no later than on the last day of validity of this prospectus and a corresponding warning is included on the first page of the Final Terms for the Securities. The publication of the future successor-prospectus will take place as stated in the Final Terms. In the event that a public offer commenced on the basis of this Prospectus is continued under a future successor-prospectus, with the exception of the terms and conditions of the relevant issue specific for the respective Securities (which shall continue to be determined solely in accordance with this Prospectus), the Final Terms, including the summary, if any, of such issue shall be read in connection with the respective future successor-prospectus, i.e. any reference to the prospectus in the Final Terms will then be deemed to be a reference to the relevant future successor-prospectus. In this context, terms and conditions specific to the respective Securities shall mean in particular the relevant Terms and Conditions of the Pfandbriefe as well as the other information on the Securities related to the relevant Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

For these purposes, the Issuer has prepared and published this Base Prospectus consisting of this Securities Note and the Registration Document in the English language dated 9 May 2025 (the "**Base Prospectus**").

This Base Prospectus may contain information which is incorporated by reference into this Base Prospectus. A list indicating where the information incorporated by reference is included is set out in

befindet sich im Abschnitt E.I. "*Angaben in Form eines Verweises*". Dieser Basisprospekt ist ferner im Zusammenhang mit etwaigen Nachträgen zur Wertpapierbeschreibung und/oder dem Registrierungsformular zu lesen. Die für die Pfandbriefe jeweils geltenden Emissionsbedingungen befinden sich im Abschnitt D.XIII. "*Emissionsbedingungen*".

Bestimmte Angaben zu den Pfandbriefen (einschließlich der Emissionsbedingungen mit allen verbindlichen Produktdaten), die in dieser Wertpapierbeschreibung als Optionen bzw. als Platzhalter dargestellt sind, sind den endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Emission von Pfandbriefen im Sinne des Artikel 8 Absatz (5) PVO (jeweils "**Endgültige Bedingungen**") zu entnehmen. Die anwendbaren Optionen werden in den Endgültigen Bedingungen festgelegt und die anwendbaren Platzhalter werden in den Endgültigen Bedingungen ausgefüllt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einer Emission sind im Zusammenhang mit dieser Wertpapierbeschreibung, dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache und etwaigen Nachträgen zu lesen. Das **Formular der Endgültigen Bedingungen** ist im Abschnitt F. "*Formular für die Endgültigen Bedingungen*". enthalten. Den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wird im Falle, dass sich das öffentliche Angebot der Pfandbriefe an Kleinanleger im Sinne der PVO richtet, eine Zusammenfassung über die Emittentin, die Pfandbriefe und die Bedingungen des Angebots beigelegt.

Eine Investitionsentscheidung sollte nur auf der Grundlage des gesamten Wertpapierprospekts bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache, eventueller Nachträge und der Endgültigen Bedingungen des Angebots getroffen werden. Jeder potenzielle Anleger sollte daher auf der Grundlage eigener unabhängiger Überprüfung und aufgrund einer Beratung durch seine Bank und seinen Finanz- sowie Steuerberater unter Berücksichtigung der im Abschnitt B. „Risikofaktoren“ dargestellten

section E.I. "*Information incorporated by reference*". This Base Prospectus should also be read in conjunction with any supplement to the Securities Note and/or the Registration Document. The Terms and Conditions applicable to the Pfandbriefe are set out in section D. XIII "*Terms and Conditions of the Pfandbriefe*".

Certain information relating to the Pfandbriefe (including the Terms and Conditions with all binding product data) which is set out in this Securities Note as options or as placeholders, as the case may be, shall be set out in the final terms for a particular issue of Pfandbriefe within the meaning of Article 8(5) PR (each a "**Final Terms**"). The applicable options shall be specified and the applicable placeholders shall be completed in the Final Terms. The relevant Final Terms of an issue should be read in conjunction with this Securities Note, the Registration Document in the English language dated 9 May 2025 and any supplements thereto. The **Form of Final Terms** is set out in section F. "*Form of the Final Terms*". An issue-specific summary of key information relating to the Issuer, the Pfandbriefe and the terms of the offer will be attached to the relevant Final Terms in the event that the public offer of the Pfandbriefe is addressed to retail investors within the meaning of the PR.

An investment decision should only be made on the basis of the entire Prospectus consisting of this Securities Note, the Registration Document in the English language dated 9 May 2025 and any supplements thereto and the Final Terms of the offer. Each prospective investor should therefore, on the basis of its own independent review and on the basis of advice from its bank and its financial and tax adviser, taking into account the risks set out in section B. "Risk Factors", ensure for itself that its decision to purchase Pfandbriefe is consistent with its financial needs, objectives

Risiken selbst sicherstellen, dass seine Entscheidung zum Kauf von Pfandbriefen mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner finanziellen Lage übereinstimmt und eine geeignete und angemessene Anlage für ihn darstellt.

VI. Sprache des Basisprospekts

Der deutschsprachige Basisprospekt und der englischsprachige Basisprospekt stellen jeweils einen separaten Prospekt im Sinne der Prospekt-Verordnung dar. Für jede Tranche von Pfandbriefen werden die Emissionsbedingungen der Pfandbriefe in deutscher oder englischer oder beiden Sprachen verfasst, wobei die rechtlich verbindliche Sprache der Emissionsbedingungen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die englische Sprachfassung als verbindlich an, stellen die deutsche Sprachfassung des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie eine etwaige deutsche Sprachfassung der Endgültigen Bedingungen (einschließlich der Emissionsbedingungen) lediglich eine unverbindliche Übersetzung dar. In diesem Fall dient die deutsche Sprachfassung lediglich Informationszwecken und ist nicht Gegenstand des Prospekts. Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die deutsche Sprachfassung als verbindlich an, stellen die englische Sprachfassung des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie eine etwaige englische Sprachfassung der Endgültigen Bedingungen (einschließlich der Emissionsbedingungen) lediglich eine unverbindliche Übersetzung dar. In diesem Fall dient die englische Sprachfassung lediglich Informationszwecken und ist nicht Gegenstand des Prospekts.

and financial position and represents a suitable and appropriate investment for it.

VI. Language of the Base Prospectus

The German language Base Prospectus and the English language Base Prospectus each constitute a separate prospectus within the meaning of the Prospectus Regulation. In respect of any tranche of Pfandbriefe, the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will be in the German or English language or both and the legally binding language of the Terms and Conditions will be specified in the relevant Final Terms.

If the applicable Final Terms specify the English language version as binding, the German language version of the Base Prospectus (including any supplements thereto) and any German language version of the Final Terms (including the Terms and Conditions) are merely non-binding translations. In this case, the German language version is for information purposes only and is not part of the Prospectus. If the relevant Final Terms specify the German language version as binding, the English language version of the Base Prospectus (including any supplements thereto) and any English language version of the Final Terms (including the terms and conditions) are merely non-binding translations. In this case, the English language version is for information purposes only and is not part of the Prospectus.

B. Risikofaktoren	B. Risk Factors
<p><i>Der Erwerb von unter diesem Basisprospekt emittierten Pfandbriefen ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die (i) die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen können, ihren Zahlungsverpflichtungen unter den Pfandbriefen gegenüber den Anlegern nachzukommen (Darstellung der Risiken unter "I. Mit der Emittentin verbundene Risikofaktoren") bzw. die (ii) für die Bewertung der Kapitalverlust- und Marktwerttrisiken der Pfandbriefe von wesentlicher Bedeutung sind (Darstellung der Risiken unter "II. Mit den Wertpapieren verbundene Risikofaktoren"). Die hier dargestellten Risiken können auch kumulativ eintreten und sich dadurch gegenseitig verstärken.</i></p>	<p><i>The acquisition of Pfandbriefe issued under this Base Prospectus is subject to various risks which (i) may impair the Issuer's ability to meet its payment obligations under the Pfandbriefe vis-à-vis investors (presentation of risks under "I. Risk factors associated with the Issuer") and/or (ii) are material to the assessment of the risk of capital losses and market risks regarding the Pfandbriefe (presentation of risks under "II. Risk factors associated with the Pfandbriefe"). The risks presented here may also occur cumulatively and thereby reinforce each other.</i></p>

I. Mit der Emittentin verbundene Risikofaktoren

Die mit der Emittentin verbundenen Risikofaktoren sind dem Abschnitt A. „*Mit der Emittentin verbundene Risikofaktoren*“ im Registrierungsformular der Haspa vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache zu entnehmen, welches zusammen mit dieser Wertpapierbeschreibung einen Basisprospekt gemäß Artikel 8 (6) der Prospektverordnung bildet.

II. Mit den Wertpapieren verbundene Risikofaktoren

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken in Hinblick auf die Pfandbriefe dargestellt.

Die Risikofaktoren sind entsprechend ihrer Beschaffenheit in Kategorien (Abschnitte 1. bis 3.) unterteilt, wobei je Kategorie die beiden wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Die Beurteilung der Wesentlichkeit erfolgte durch die Emittentin auf Grundlage der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens und des zu erwartenden Umfangs ihrer negativen Auswirkungen. Der Umfang der negativen Auswirkungen auf die Pfandbriefe wird unter Bezugnahme auf die Höhe der möglichen Verluste des eingesetzten Kapitals (einschließlich eines möglichen Totalverlustes), das Entstehen von Mehrkosten oder die Begrenzung von Erträgen aus den Pfandbriefen beschrieben.

Werden innerhalb einer Kategorie mehr als zwei Risikofaktoren dargestellt, stellt die Reihenfolge der weiteren in einer solchen Risikokategorie aufgeführten Risiken keine Aussage über die Wesentlichkeit dieser zusätzlich aufgeführten Risiken dar.

1. Risiken, die sich aus der Art der Pfandbriefe ergeben

In dieser Risikofaktorkategorie werden die spezifischen Risiken, die sich aus der Art der Pfandbriefe ergeben, dargestellt. Die beiden wesentlichsten Risiken dieser Kategorie sind das

I. Risk factors associated with the Issuer

The risk factors associated with the Issuer are set out in Section A “*Risk Factors associated with the Issuer*,” of Haspa’s Registration Document in the English language dated 9 May 2025, which, together with this Securities Note, forms a Base Prospectus in accordance with Article 8(6) of the Prospectus Regulation.

II. Risk factors associated with the Securities

This section sets out the specific risks with respect to the Pfandbriefe.

The risk factors are divided into categories (sections 1 to 3) depending on their nature, with the two most material risks being presented first for each category. The assessment of materiality was made by the Issuer on the basis of the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact. The magnitude of the negative impact on the Pfandbriefe is described with reference to the amount of the potential loss of the capital invested (including a potential total loss), the incurrence of additional costs or the limitation of income from the Pfandbriefe.

If more than two risk factors are presented within a category, the order of the further risks presented within such risk category is not indicative of their materiality.

1. Risks arising from the characteristics of the Pfandbriefe

In this risk factor category, the specific risks arising from the characteristics of the Pfandbriefe are set out. The two most significant risks in this category are the "*Risk of insufficient cover of the*

<p>"Risiko unzureichender Deckung der Pfandbriefe" und das "Risiko von Abwicklungsmaßnahmen".</p> <p>a) <u>Risiko unzureichender Deckung der Pfandbriefe</u></p> <p>Inhaber der Pfandbriefe tragen das Risiko unzureichender Deckung der Pfandbriefe.</p> <p>Die Emittentin der Pfandbriefe hat die Verpflichtung sicherzustellen, dass der Gesamtbetrag der ausgegebenen Pfandbriefe einer Kategorie in Höhe ihres Nennwerts jederzeit durch den Nennwert der für diese Kategorie eingetragenen Deckungswerte gedeckt sein muss („Deckungsmasse“). Bei Hypothekendarlehen dürfen zusätzlich die zur Deckung erworbenen Grundpfandrechte die gesetzliche Beleihungsgrenze nicht überschreiten. Die Beleihungsgrenze beläuft sich bei Hypotheken auf die ersten 60% des von der Emittentin auf Grund einer Wertermittlung (gemäß § 16 PfandBG) festgesetzten Wertes des Grundstücks, auf dem die Hypothek lastet. Je stärker sich daher bei Hypothekendarlehen der Nennwert an die Beleihungsgrenze annähert, desto größer ist das Risiko, dass der zuvor ermittelte Wert nachträglich aufgrund von Wertminderungen, die z.B. zum Zeitpunkt der Wertermittlung nicht bestanden, nicht erzielt werden kann. Auch bei Öffentlichen Pfandbriefen besteht in Sondersituationen, wie z.B. einer unvorhergesehenen extremen Wertminderung der als Deckung erworbenen Forderungen, grundsätzlich das Risiko, dass der zuvor ermittelte Wert der Forderungen nicht erzielt werden kann. Das kann zur Folge haben, dass der Pfandbrief des Anlegers durch die Deckungsmasse nicht in vollem Umfang gedeckt ist.</p> <p>Kommt es in einer solchen Situation zu einer Insolvenz der Emittentin kann die betreffende Deckungsmasse, deren Vermögenswerte ausschließlich zur Befriedigung der Pfandbriefgläubiger einer bestimmten Pfandbriefkategorie und anderer gleichgestellter Gläubiger zur Verfügung stehen, die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen einer bestimmten Pfandbriefkategorie möglicherweise nicht, nicht</p>	<p>"Pfandbriefe" and the "Risk of resolution measures".</p> <p>a) <u>Risk of insufficient cover of the Pfandbriefe</u></p> <p>Holders of Pfandbriefe bear the risk of insufficient cover of the Pfandbriefe.</p> <p>The Issuer of the Pfandbriefe is obliged to ensure that the total nominal amount of outstanding Pfandbriefe of a given category is at all times covered by the nominal value of the cover assets registered for that category (the "Cover Pool"). In the case of Mortgage Pfandbriefe, the mortgage loans acquired for cover purposes must not exceed the statutory lending limit. This lending limit corresponds to the first 60% of the value of the property on which the mortgage is secured, as determined by the Issuer based on a valuation carried out in accordance with Section 16 of the German Pfandbrief Act (PfandBG). The closer the nominal value of a Mortgage Pfandbrief comes to the lending limit, the greater the risk that the previously determined value of the property may not be realised due to a subsequent decline in value that was not apparent at the time of valuation. Even in the case of Public Sector Pfandbriefe, there is, in exceptional circumstances – such as an unforeseen and significant reduction in the value of the acquired cover assets – a general risk that the previously determined value of the claims cannot be realised. This may result in the investor's Pfandbrief no longer being fully covered by the Cover Pool.</p> <p>Should the Issuer become insolvent in such a situation, the relevant Cover Pool – the assets of which are available exclusively to satisfy the claims of the holders of a specific category of Pfandbriefe and other creditors with equal ranking – may not be sufficient to meet the obligations under that category of Pfandbriefe, in full or on time. In such a case, holders of Pfandbriefe bear the Issuer's insolvency risk in respect of the portion of their claims under the</p>
--	--

fristgerecht oder nicht in voller Höhe erfüllen. Pfandbriefgläubiger tragen in einem solchen Fall in Höhe des Teils ihrer Forderung aus den Pfandbriefen, der nicht durch den Wert der Deckungsmasse gedeckt ist („**Deckungsausfall**“), das Insolvenzrisiko der Emittentin. Dies bedeutet, dass die Insolvenzmasse der Emittentin nicht ausreichen könnte, um die Forderung der Pfandbriefgläubiger in Höhe des Deckungsausfalls zu befriedigen, so dass es in Höhe der Deckungsausfalls zu einem Totalverlust der Anleger kommen könnte.

b) Risiko von Abwicklungsmaßnahmen

Inhaber von Pfandbriefen können von Abwicklungsmaßnahmen betroffen sein.

Im Rahmen des EU-Plans zur Errichtung einer europäischen Bankenunion wurden die Verantwortung für die Aufsicht, Abwicklung und Finanzierung von Banken auf EU-Ebene zusammengeführt. Der erste Pfeiler der europäischen Bankenunion besteht dabei aus einem einheitlichen Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism, „**SSM**“), der alle Banken im Euro-Währungsgebiet umfasst. Der SSM wurde durch die Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Rates vom 15. Oktober 2013 zur Übertragung besonderer Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute auf die Europäische Zentralbank („**SSM-VO**“) eingeführt. Mit Inkrafttreten der SSM-VO übernahm die Europäische Zentralbank (EZB) die direkte Aufsicht über die größten und bedeutendsten Banken des Euro-Währungsgebiets. Zum Datum dieser Wertpapierbeschreibung gehört die Emittentin zu dieser Gruppe systemrelevanter Banken, die direkt von der EZB beaufsichtigt werden.

Den zweiten Pfeiler der europäischen Bankenunion stellt der einheitliche Abwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism*, „**SRM**“) dar. Der SRM wurde durch die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 („**SRM-Verordnung**“) eingeführt. Unter dem SRM gilt ein einheitliches Abwicklungsverfahren für alle Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, die in EU-Mitgliedstaaten, welche am SSM teilnehmen, ihren

Pfandbriefe that is not covered by the value of the cover pool (the „**Cover Shortfall**“). This means that the issuer’s insolvency estate may not be sufficient to satisfy investors’ claims with respect to the uncovered portion of the Pfandbriefe, and that investors may suffer a total loss in relation to the amount of the Cover Shortfall.

b) Risk of resolution measures

Holders of Pfandbriefe may be affected by resolution measures.

As part of the EU plan to establish a European Banking Union, responsibility for the supervision, resolution and funding of banks was aligned at EU level. The first pillar of the European Banking Union consists of a Single Supervisory Mechanism („**SSM**“), which covers all banks in the euro area. The SSM was established by Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks upon the European Central Bank („**ECB**“) concerning the prudential supervision of credit institutions („**SSM Regulation**“). Upon entry into force of the SSM Regulation, the ECB assumed direct supervision of the largest and most significant banks in the euro area. As of the date of this Securities Note, the Issuer is part of this group of systemically important banks directly supervised by the ECB.

The second pillar of the European Banking Union is the Single Resolution Mechanism („**SRM**“). The SRM was established by Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as since amended by Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019, as amended from time to time („**SRM Regulation**“). Under the SRM, a single resolution mechanism applies to all credit institutions

Sitz haben. Die Bestimmungen der SRM-Verordnung, der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten (Bank Recovery and Resolution Directive – „**BRRD**“) und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 („**CRR**“) in ihrer jeweils geltenden Fassung können zur Folge haben, dass unter von der Emittentin emittierten Pfandbriefen geschuldete Zahlungen aufgrund einer Intervention der zuständigen Abwicklungsbehörde in Kernkapitalinstrumente der Emittentin umgewandelt oder dauerhaft bis auf Null herabgesetzt werden. Zwar gehören Pfandbriefe gemäß der Ausnahmenvorschrift des Artikel 27 Absatz 3 SRM-Verordnung nicht zu den Verbindlichkeiten, die Gegenstand einer Herabschreibung oder Umwandlung sein können, allerdings gilt dies gemäß Artikel 27 Absatz 4 SRM-Verordnung nicht für den Teil einer solchen Verbindlichkeit, der nicht durch den Wert der Deckungsmasse gedeckt ist („**Deckungsausfall**“). Die betroffenen Pfandbriefgläubiger haben in einem solchen Fall hinsichtlich des Teils ihrer Forderung, der nicht durch den Wert der Deckungsmasse gedeckt ist, keinen Anspruch gegen die Emittentin auf Leistung nach Maßgabe der betreffenden Pfandbriefbedingungen. Vielmehr kann bezüglich dieses Teils der Forderung der Pfandbriefgläubiger, die nicht durch den Wert der Deckungsmasse gedeckt ist, die Anwendung der Instrumente der Gläubigerbeteiligung – außerhalb eines förmlichen Insolvenzverfahrens – zu einer erheblichen Beeinträchtigung der Rechte der betroffenen Pfandbriefgläubiger führen, bis hin zu einem überwiegenden oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals in Höhe des jeweiligen Deckungsausfalls.

c) Risiko einer Fälligkeitsverschiebung gemäß dem Pfandbriefgesetz

Inhaber von Pfandbriefen können von einer Verschiebung der Fälligkeit der Pfandbriefe gemäß den Bestimmungen des Pfandbriefgesetzes betroffen sein.

and investment firms established in EU Member States participating in the SSM. The provisions of the SRM Regulation, Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions (Bank Recovery and Resolution Directive – “**BRRD**”), and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 (“**CRR**”), as amended from time to time, may result in payments owed under Pfandbriefe issued by the issuer being converted into core capital instruments of the issuer or permanently reduced to zero due to an intervention by the competent resolution authority. Although Pfandbriefe are, pursuant to the exemption under Article 27(3) of the SRM Regulation, not among the liabilities that may be subject to write-down or conversion, this does not apply to the portion of such a liability that is not covered by the value of the cover assets (the “**Cover Shortfall**”), as stipulated in Article 27(4) of the SRM Regulation. In such a case, affected holders of Pfandbriefe have no claim against the Issuer in respect of the portion of their claim that is not covered by the value of the Cover Pool, based on the Terms and Conditions of the relevant Pfandbriefe. Rather, with regard to this uncovered portion of the claim, the application of bail-in tools – outside of formal insolvency proceedings – may result in a significant impairment of the rights of the affected Pfandbriefholders, up to and including a substantial or complete loss of the capital invested corresponding to the Cover Shortfall.

c) Risk of a maturity extension under the Pfandbrief Act

Pfandbriefholders may be subject to a maturity extension pursuant to the provisions of the German Pfandbrief Act.

Mit dem Gesetz vom 12. Mai 2021 zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2019/2162 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen hat der deutsche Gesetzgeber das in der Richtlinie vorgesehene Konzept der Fälligkeitsverschiebung in deutsches Recht umgesetzt. Damit ist im deutschen Recht die Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für Pfandbriefe vorgesehen, wobei sich die Voraussetzungen und Grenzen der Fälligkeitsverschiebung direkt aus dem Pfandbriefgesetz ergeben. Ein Sachwalter ist nunmehr berechtigt, wenn dies zur Vermeidung einer Zahlungsunfähigkeit erforderlich ist und unter Ausnutzung der Fälligkeitsverschiebung die Verbindlichkeiten unter den Pfandbriefen voraussichtlich bedient werden können, für alle (also auch für bereits vor dem Juli 2021 ausgegebene) Pfandbriefe der von ihm verwalteten Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit die Tilgungszahlungen um bis zu 12 Monate zu verschieben, wobei er alle Pfandbriefe gleich zu behandeln hat. In engen Ausnahmefällen ist auch eine Verschiebung von Zinszahlungen möglich. Tilgungs- und Zinszahlungen die von einer Fälligkeitsverschiebung betroffen sind, werden während des Zeitraums der Zahlungsverzögerung ihrerseits verzinst. Die Verzinsung entspricht dabei abhängig von der Ausgestaltung der Pfandbriefbedingungen entweder der Verzinsung der Pfandbriefe vor der Fälligkeitsverschiebung oder einem hiervon abweichenden und in den Pfandbriefbedingungen bestimmten Zinssatz. Eine solche Fälligkeitsverschiebung kann auch Pfandbriefe betreffen, die unter diesem Basisprospekt begeben werden.

Im Fall einer Fälligkeitsverschiebung der Pfandbriefe ergibt sich das Risiko, dass Anleger erst später Zins- und/oder Rückzahlungsbeträge auf die Pfandbriefe erhalten werden als in den Emissionsbedingungen festgelegt.

With the Act of 12 May 2021 implementing Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and public supervision of covered bonds, the German legislator transposed into national law the maturity extension concept set out in the Directive. As a result, German law now provides for the possibility of a maturity extension for Pfandbriefe, with the specific conditions and limitations of such extension being governed directly by the German Pfandbrief Act. An administrator is now authorised, if necessary to avoid insolvency and if the liabilities under the Pfandbriefe can likely be met through the utilisation of a maturity extension, to defer principal payments on all Pfandbriefe (including those issued prior to July 2021) of the Pfandbriefbank operating with restricted business activities under his administration by up to 12 months. In doing so, the administrator must treat all Pfandbriefe equally. In exceptional and narrowly defined circumstances, interest payments may also be deferred. Principal and interest payments affected by a maturity extension will themselves accrue interest during the deferral period. The applicable interest rate during this period will, depending on the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, either correspond to the rate applicable prior to the maturity extension or to a different rate specified in the relevant Terms and Conditions of the Pfandbriefe. Such a maturity extension may also apply to Pfandbriefe issued under this Base Prospectus.

In the event of a maturity extension, there is a risk that investors will receive interest and/or principal payments on the Pfandbriefe later than originally scheduled in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

2. Risiken hinsichtlich der Verzinsungsstruktur und besonderer Ausstattungsmerkmale

In dieser Risikofaktorkategorie werden die spezifischen Risiken, die sich aus der Verzinsungsstruktur und anderer besonderer Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe ergeben, dargestellt. Die beiden wesentlichsten Risiken dieser Kategorie sind die "**Besondere Risiken betreffend variabel verzinsliche Pfandbriefe**" und die "**Risiken bei vorzeitiger Laufzeitbeendigung**".

a) Besondere Risiken betreffend variabel verzinsliche Pfandbriefe

Bei Pfandbriefen mit variabler Verzinsung (*Option 2 der Emissionsbedingungen*) ist die mögliche Rendite der Pfandbriefe von der Entwicklung des in den Emissionsbedingungen bestimmten Referenzzinssatzes abhängig. Eine Anlage in Pfandbriefe mit variabler Verzinsung umfasst daher immer das Risiko eines schwankenden Zinssatzes und somit von schwankenden Zinsbeträgen, und es ist nicht vorhersehbar, ob der Referenzzinssatz eine positive Wertentwicklung aufweisen wird.

aa) Risiko der Abhängigkeit der Rendite vom Referenzzinssatz

Sinkt der für die Verzinsung der Pfandbriefe maßgebliche Referenzzinssatz während der Laufzeit der Pfandbriefe, sinkt entsprechend auch die Verzinsung der Pfandbriefe. Daher besteht für den Anleger in Pfandbriefe mit variabler Verzinsung bei einem Absinken des Referenzzinssatzes das Risiko, dass er nur eine Rendite unterhalb des zum Erwerbszeitpunkt bestehenden Renditeniveaus für fest verzinsliche Anlagen mit vergleichbarer Laufzeit erzielt. Die Verzinsung der Pfandbriefe kann im für den Anleger ungünstigsten Fall bei null (0) Prozent liegen. Entsprechendes gilt auch für den Wert der Pfandbriefe während ihrer Laufzeit. Dies gilt auch, wenn der zur Bestimmung des maßgeblichen Zinssatzes für die Zinszahlung(en) zugrundeliegende Referenzzinssatz negativ wird. Bei einem sinkenden Referenzzinssatz kann auch der Kurs der variabel

2. Risks with regard to the interest rate structure and specific features

In this category of risk factors, the specific risks arising from the interest rate structure and other specific features of the Pfandbriefe are set out. The two most significant risks in this category are the "**Specific risks with regard to Floating Rate Pfandbriefe**" and the "**Risks of premature termination of the term**".

a) Specific risks with regard to Floating Rate Pfandbriefe

In the case of Pfandbriefe with floating interest rates ("*Floating Rate Pfandbriefe*" – *Option 2 of the Terms and Conditions*), the potential return on the Pfandbriefe is dependent on the performance of the Reference Interest Rate specified in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. An investment in Floating Rate Pfandbriefe therefore always involves the risk of a fluctuating interest rate and thus of fluctuating interest amounts, and it is not foreseeable whether the Reference Interest Rate will show a positive performance.

aa) Risk of the dependence of the yield on the Reference Interest Rate

If the Reference Interest Rate relevant for the interest on the Pfandbriefe falls during the term of the Pfandbriefe, the interest on the Pfandbriefe will also fall accordingly. Therefore, in the event of a decline in the Reference Interest Rate, investors in Floating Rate Pfandbriefe are exposed to the risk that they will only receive a yield below the yield level existing at the time of acquisition for fixed rate investments with a comparable term. In the most unfavourable case for the investor, the interest on the Pfandbriefe may be zero (0) percent. The same applies to the value of the Pfandbriefe during their term. This also applies if the Reference Interest Rate used to determine the relevant interest rate for the interest payment(s) becomes negative. If the Reference Interest Rate falls, the price of the Floating Rate Pfandbriefe may also fall during their term.

verzinslichen Pfandbriefe während der Laufzeit sinken.

Die Wertentwicklung des jeweiligen Referenzzinssatzes hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Emittentin keine Kontrolle hat. Diese Faktoren können erhebliche Bewegungen und Schwankungen der Referenzzinssätze verursachen und können zudem den Wert der Pfandbriefe nachteilig beeinflussen. Eine historische Wertentwicklung des Referenzzinssatzes kann nicht als aussagekräftig für die künftige Wertentwicklung während der Laufzeit angesehen werden.

Regelmäßig haben die Emittentin und die Berechnungsstelle keinen Einfluss auf die Ermittlung der Referenzzinssätze. Diese werden in der Regel von einer unabhängigen Organisation oder einer staatlichen Behörde ermittelt, häufig auf der Grundlage von durch die Marktteilnehmer bereitgestellten Informationen. Die Berechnungsmethode und sonstige Methodik zur Ermittlung der Referenzzinssätze kann zukünftig geändert werden. Es ist nicht auszuschließen, dass die Berechnung der Referenzzinssätze oder die Veröffentlichung von Informationen über die Referenzzinssätze während der Laufzeit der Pfandbriefe geändert, eingestellt oder ausgesetzt wird. Soweit der Referenzzinssatz von einzelnen Marktteilnehmern ermittelt wird, ist zu beachten, dass diese Marktteilnehmer einem Interessenkonflikt unterliegen können. Jedes dieser Ereignisse kann sich nachteilig auf den Wert der variabel verzinslichen Pfandbriefe auswirken.

bb) Besonderheiten der Reverse-Variante

Bei variabel verzinslichen Pfandbriefen in der Reverse-Variante berechnet sich der für eine jeweilige Zinsperiode maßgebliche Zinssatz in entgegengesetzter Richtung zum Referenzzinssatz. Dieser Effekt entsteht dadurch, dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz auf Grundlage

The performance of the relevant Reference Interest Rate depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events over which the Issuer has no control. These factors may cause significant movements and fluctuations in the Reference Interest Rates and may also adversely affect the value of the Pfandbriefe. Any historical performance of the Reference Interest Rate cannot be considered indicative of future performance during the term of the Pfandbriefe.

As a rule, the Issuer and the Calculation Agent have no influence on the determination of the Reference Interest Rates. These are usually determined by an independent organisation or a governmental authority, often based on information provided by market participants. The calculation method and other methodology for determining the Reference Interest Rates may be changed in the future. It cannot be excluded that the calculation of the Reference Interest Rates or the publication of information on the Reference Interest Rates will be changed, discontinued or suspended during the term of the Pfandbriefe. To the extent that the Reference Interest Rate is determined by individual market participants, it should be noted that such market participants may be subject to a conflict of interest. Any of these events may adversely affect the value of the Floating Rate Pfandbriefe.

bb) Specific features of the reverse variant

In the case of Floating Rate Pfandbriefe in the reverse variant, the interest rate relevant for a respective interest period is calculated in the opposite direction to the Reference Interest Rate. This effect arises from the fact that the interest rate relevant for an interest period is calculated on the basis of a fixed initial rate minus a variable Reference Interest Rate.

eines festen Ausgangssatzes abzüglich eines variablen Referenzzinssatzes berechnet wird.

Steigt der für die Verzinsung der Pfandbriefe maßgebliche Referenzzinssatz während der Laufzeit der Pfandbriefe, sinkt daher entsprechend auch die Verzinsung der Pfandbriefe. Daher besteht für den Anleger in Pfandbriefe mit variabler Verzinsung in der "Reverse-Variante" bei einem Ansteigen des Referenzzinssatzes das Risiko, dass er nur eine Rendite unterhalb des zum Erwerbszeitpunkt bestehenden Renditeniveaus für fest verzinsliche Anlagen mit vergleichbarer Laufzeit erzielt. Die Verzinsung der Pfandbriefe kann im für den Anleger ungünstigsten Fall bei null (0) Prozent liegen. Bei einem steigenden Referenzzinssatz kann auch der Kurs der variabel verzinslichen Pfandbriefen in der Reverse-Variante während der Laufzeit sinken.

cc) Risiken in Folge von Marktstörungen und Anpassungsereignissen

Die Emissionsbedingungen können vorsehen, dass beim Eintritt von Marktstörungen in Bezug auf den Referenzzinssatz an einem Feststellungstag von der üblichen Methodik zur Feststellung des Wertes des Referenzzinssatzes abgewichen wird. Ferner kann die Berechnungsstelle bei Eintritt von Anpassungsereignissen in Bezug auf den Referenzzinssatz Anpassungsmaßnahmen an den Emissionsbedingungen vornehmen.

Eine Marktstörung wird festgestellt, wenn an einem für eine Zinsfeststellung maßgeblichen Feststellungstag das Veröffentlichungsmedium (üblicherweise eine Bildschirmseite eines internationalen Wirtschaftsinformationsdienstes) für den Referenzzinssatz nicht zur Verfügung steht oder der Referenzzinssatz nicht zur üblichen Zinsfeststellungszeit auf dem Veröffentlichungsmedium für den Referenzzinssatz angezeigt wird. In einem solchen Fall kann die Berechnungsstelle den Wert des Referenzzinssatzes alternativ, z.B. durch eine Bezugnahme auf einen zuletzt veröffentlichten Wert des Referenzzinssatzes oder durch das Einholen von Referenzwerten bei

If the Reference Interest Rate relevant for the interest on the Pfandbriefe rises during the term of the Pfandbriefe, the interest on the Pfandbriefe will therefore fall accordingly. Therefore, in the event of a rise in the Reference Interest Rate, investors in Floating Rate Pfandbriefe in the "reverse variant" run the risk that they will only achieve a yield below the yield level existing at the time of acquisition for fixed rate investments with a comparable term. In the most unfavourable case for the investor, the interest on the Pfandbriefe may be zero (0) percent. in the worst case for the investor. In the event of a rising Reference Interest Rate, the price of the Floating Rate Pfandbriefe in the reverse variant may also fall during the term.

cc) Risks with regard to market disruptions and adjustment events

The Terms and Conditions of the Pfandbriefe may provide that in the event of a Market Disruption occurring in respect of the Reference Interest Rate on a Determination Date, the usual methodology for determining the value of the Reference Interest Rate may be deviated from. In addition, the Calculation Agent may make adjustments to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe upon the occurrence of Adjustment Events in respect of the Reference Interest Rate.

A Market Disruption Event shall be determined if, on a Determination Date relevant to an interest determination, the publication medium (usually a screen page of an international business information service) for the Reference Interest Rate is not available or the Reference Interest Rate is not displayed on the publication medium for the Reference Interest Rate at the usual time for determination specified in the Terms and Conditions. In such a case, the Calculation Agent may determine the value of the Reference Interest Rate alternatively, e.g. by reference to a most recently published value of the Reference Interest Rate or by obtaining

mehreren professionellen Marktteilnehmern im Interbankenmarkt, feststellen.

Anpassungsereignisse liegen u.a. vor, wenn (i) die Verwendung des Referenzzinssatzes für die Emittentin oder die Berechnungsstelle unzulässig ist oder (ii) der Administrator des Referenzzinssatzes dessen Berechnung und Veröffentlichung dauerhaft einstellt. In einem solchen Fall ist die Emittentin berechtigt einen Nachfolgezinsatz zu bestimmen und eventuell notwendig gewordene Anpassungen an den Emissionsbedingungen vorzunehmen (einschließlich einer Anpassung der Zinsperioden, der Zinsberechnung und des Zeitpunkts der Ermittlung des maßgeblichen Zinssatzes).

Im Fall von Marktstörungen und Anpassungsereignissen bezüglich des Referenzzinssatzes steht der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin ein erheblicher Ermessensspielraum zu, um der Marktstörung bzw. den Anpassungsereignissen Rechnung zu tragen. Es kann zudem nicht ausgeschlossen werden, dass sich die Einschätzungen, die den von der Berechnungsstelle und der Emittentin getroffenen Feststellungen und Anpassungen zugrunde liegen, im Nachhinein als unzutreffend erweisen. Daher kann sich jede derartige Feststellung bzw. Anpassung nachteilig auf den Marktwert der Pfandbriefe auswirken.

dd) Risiken im Zusammenhang mit der Benchmark-Verordnung

Referenzzinssätze können als sogenannte "Referenzwerte" (auch "Benchmarks" genannt) Gegenstand der Regulierung gemäß der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, ("**Benchmark-Verordnung**") sein. Die Benchmark-Verordnung verlangt die Zulassung und Registrierung

reference values from several professional market participants in the interbank market.

Adjustment Events shall occur, inter alia, if (i) the use of the Reference Interest Rate is not permitted for the Issuer or the Calculation Agent or (ii) the administrator of the Reference Interest Rate permanently discontinues its calculation and publication. In such a case, the Issuer shall be entitled to determine a successor Reference Interest Rate and to make any necessary adjustments to the Terms and Conditions (including an adjustment of the interest periods, the interest calculation and the time of determination of the relevant interest rate).

In the event of Market Disruption and Adjustment Events with respect to the Reference Interest Rate, the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, shall have considerable discretionary powers to take account of the Market Disruption or Adjustment Events. Furthermore, it cannot be ruled out that the assessments on which the determinations and adjustments made by the Calculation Agent and the Issuer are based may prove to be incorrect in retrospect. Therefore, any such determination or adjustment may have an adverse effect on the market value of the Pfandbriefe.

dd) Risks in connection with the Benchmark Regulation

Reference rates may as so-called "benchmarks" be subject to Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014, as amended from time to time ("**Benchmark Regulation**"). The Benchmark Regulation requires the authorisation and registration or recognition of the natural or legal person exercising control over the provision of a benchmark ("**Administrator**").

oder Anerkennung der natürlichen oder juristischen Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt ("**Administrator**").

Voraussetzung für die Einordnung als Benchmark ist, dass ein Administrator diesen Wert veröffentlicht oder der Öffentlichkeit zugänglich macht. Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen einen Referenzwert im Rahmen von Wertpapieren nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem entsprechenden öffentlichen Register ("**Benchmark-Register**") eingetragen ist. Anleger sollten beachten, dass insbesondere für bestimmte Administratoren von sogenannten kritischen Benchmarks und für Benchmarks aus Nicht-EU Drittstaaten noch Übergangsfristen für die Zulassung und Registrierung (oder falls sie nicht in der EU ansässig sind, für die Feststellung der Gleichwertigkeit der für sie anwendbaren Regelungen oder die anderweitige Anerkennung oder Bestätigung) unter der Benchmark-Verordnung bestehen, die (Stand zum Datum dieser Wertpapierbeschreibung) abhängig vom konkreten Sachverhalt spätestens zum 31.12.2025 enden. Anleger sollten ferner beachten, dass der Prospekt während dieser Übergangsfrist Informationen über eine Registrierung von Administratoren bzw. Referenzwerte nicht oder nur teilweise enthalten kann. Die Endgültigen Bedingungen werden Informationen enthalten, ob ein Administrator in das Benchmark-Register eingetragen ist.

Im Zusammenhang mit diesen Zulassungs-, Registrierungs- oder Anerkennniserfordernissen kann es zu einer Änderung eines Referenzwerts zur Erfüllung der gesetzlichen Vorgaben durch den Administrator kommen. Die Umsetzung der Benchmark-Verordnung 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.

Des Weiteren ist die Verfügbarkeit von Referenzwerten oder deren potentiellen Nachfolgern

Under the Benchmark Regulation, the Administrator must publish or make available to the public the respective benchmark. Banks and other regulated entities may only use a benchmark in the context of securities if the Administrator or the benchmark is registered in a relevant public register ("**Benchmark Register**"). Investors should note that, in particular for certain Administrators of so-called critical benchmarks and for benchmarks from non-EU third countries, there are still transitional periods for the authorisation and registration (or, if they are not established in the EU, for the determination of the equivalence of the regulations applicable to them or other recognition or confirmation) under the Benchmark Regulation which (as at the date of this Securities Note), depending on the specific facts, will end no later than 31 December 2025. Investors should also note that during this transitional period, the Base Prospectus may not contain, or may only partially contain, information on any registration of Administrators or benchmarks. The Final Terms will contain information as to whether an Administrator is registered on the Benchmark Register.

In connection with these admission, registration or recognition requirements, the Administrator may change a benchmark in order to comply with the statutory requirements. The implementation of the Benchmark Regulation may, in particular, result in a different performance of the benchmark concerned than in the past or in the Administrator no longer continuing or providing the benchmark or doing so only under modified rules.

Furthermore, the availability of benchmarks or their potential successors during the term of the relevant

während der Laufzeit der jeweiligen Wertpapiere nicht garantiert. Es ist nicht möglich vorherzusehen, ob und inwieweit Administratoren ausreichend viele Quotierungen seitens Referenzbanken erhalten, um den betreffenden Referenzwert bestimmen zu können und ob der betreffende Referenzwert auf dieselbe Art und Weise administriert und erstellt wird wie zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Dies könnte dazu führen, dass der Referenzwert eine andere Entwicklung zeigt als in der Vergangenheit und könnte zudem weitere Folgen haben, die nicht vorhersehbar sind.

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.

Anleger sollten beachten, dass für den Fall, dass ein Referenzwert eingestellt wird oder er anderweitig nicht zur Verfügung steht, die Emissionsbedingungen bestimmte Anpassungsbestimmungen beinhalten. Solche Anpassungsbestimmungen bestehen unter anderem darin, dass der betreffende Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Nachfolgesatz festgelegt oder bestimmt wird. Alternativ hat die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht. Jedes dieser Ereignisse kann wesentliche negative Auswirkungen für den Marktwert der Pfandbriefe und die zahlbaren Beträge unter den Pfandbriefen haben.

b) Risiken bei vorzeitiger Laufzeitbeendigung

Anleger in unter diesem Basisprospekt begebene Pfandbriefe, deren Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Kündigung der Pfandbriefe durch die Emittentin vorsehen, unterliegen Risiken bei einer vorzeitigen Laufzeitbeendigung der Pfandbriefe durch Kündigung, nämlich einem Renditerisiko hinsichtlich der ausfallenden Zinszahlungen bei fest und variabel verzinslichen Pfandbriefen und einem Wiederanlagerisiko hinsichtlich des vorzeitig

Pfandbriefe is not guaranteed. It is not possible to predict whether and to what extent Administrators will receive sufficient quotations from reference banks to be able to determine the relevant benchmark and whether the relevant benchmark will be administered and created in the same manner as at the present time. This could result in the benchmark showing a different development than in the past and could also have further consequences that are not foreseeable.

There is therefore a risk that a benchmark may no longer be used under the Pfandbriefe, may only be used with modified content or may be used for a transitional period limited in time, in particular if an admission, recognition or (timely) registration of the Administrator or a registration of the benchmark does not take place or subsequently ceases to exist.

Investors should note that in the event that a Reference Interest Rate is discontinued or is otherwise unavailable, the Terms and Conditions of the Pfandbriefe contain certain adjustment provisions. Such adjustment provisions consist, inter alia, of the Reference Interest Rate being determined by reference to a successor rate. Alternatively, the Issuer has an extraordinary termination right. Any of these events may have a material adverse effect on the market value of the Pfandbriefe and the amounts payable under the Pfandbriefe.

b) Risks of premature termination of the term

Investors in Pfandbriefe issued under this Base Prospectus, the Terms and Conditions of which provide for the possibility of early redemption or termination of the Pfandbriefe by the Issuer, are subject to risks in the event of early redemption or termination of the Pfandbriefe, namely a yield risk with respect to the defaulting interest payments in the case Pfandbriefe with fixed and floating interest rates and a reinvestment risk with respect to the

ausgezählten Kündigungs- bzw. Rückzahlungsbetrages.

Sofern in den Emissionsbedingungen vorgesehen, kann die Emittentin die Pfandbriefe zu bestimmten, in den jeweiligen Emissionsbedingungen festgelegten Terminen (jeweils der "*Vorzeitige Rückzahlungstag*") durch ordentliche Kündigung vorzeitig fällig stellen. Die Wahrscheinlichkeit einer Ausübung eines ordentlichen Kündigungsrechts durch die Emittentin hängt von dem allgemeinen Zinsniveau am möglichen Vorzeitigen Rückzahlungstag ab und ist grundsätzlich umso höher, je niedriger das allgemeine Zinsniveau zu einem solchen Zeitpunkt ist.

Ferner ist die Emittentin unter Umständen, sofern in den Emissionsbedingungen vorgesehen, zu einer außerordentlichen Kündigung der Pfandbriefe berechtigt, sofern die Emissionsbedingungen offenbare Unrichtigkeiten oder widersprüchliche bzw. lückenhafte Bestimmungen enthalten. Außerdem ist die Emittentin bei variabel verzinslichen Pfandbriefen (*Option 2 der Emissionsbedingungen*), sofern gemäß § 3 der Emissionsbedingungen ein Anpassungsereignis vorliegt und die Vornahme einer Anpassungsmaßnahme durch die Emittentin unzumutbar oder nicht möglich ist, ebenfalls zu einer außerordentlichen Kündigung der Pfandbriefe berechtigt.

aa) Renditerisiko bei vorzeitiger Laufzeitbeendigung

Verwirklicht sich das Risiko der vorzeitigen Laufzeitbeendigung durch ordentliche oder außerordentliche Kündigung der Pfandbriefe bestehen bei fest und variabel verzinslichen Pfandbriefen (*Option 1 und Option 2 der Emissionsbedingungen*) Zinsansprüche der Gläubiger nur bis zu dem jeweiligen Vorzeitigen Rückzahlungstag bzw. Kündigungstermin der Pfandbriefe. In diesen Fällen sollte der Anleger daher nicht darauf vertrauen, bei fest oder variabel verzinslichen Pfandbriefen Zinsen in gleicher Höhe und gleichem Umfang wie zum ordentlichen Laufzeitende zu erhalten.

prematurely paid Termination or Redemption Amount.

If provided for in the Terms and Conditions, the Issuer may call the Pfandbriefe for early redemption on certain dates specified in the relevant Terms and Conditions (each an "Early Redemption Date"). The likelihood of the Issuer exercising such early redemption right depends on the general interest rate level on the possible Early Redemption Date and is generally higher the lower the general interest rate level is on such date.

Furthermore, the Issuer may, if provided for in the Terms and Conditions, be entitled to extraordinarily terminate the Pfandbriefe if the Terms and Conditions contain manifest inaccuracies or contradictory or incomplete provisions. In addition, in the case of Floating Rate Pfandbriefe (*Option 2 of the Terms and Conditions*), if an Adjustment Event has occurred pursuant to § 3 of the Terms and Conditions and it is unreasonable or impossible for the Issuer to take necessary adjustment measures, the Issuer shall also be entitled to extraordinarily terminate the Pfandbriefe.

aa) Yield risk in the event of premature termination of the term

If the risk of premature termination of the term is realised by early redemption or extraordinary termination of the Pfandbriefe, in the case of Pfandbriefe with fixed or floating interest rates (*Option 1 and Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*) the interest claims of the holders will only exist until the respective Early Redemption Date or Termination Date of the Pfandbriefe. In these cases, the investor should therefore not rely on receiving interest in the same amount and to the same extent as at the ordinary maturity date in the case of Pfandbriefe with fixed or floating interest rates.

<p>bb) <u>Wiederanlagerisiko bei vorzeitiger Laufzeitbeendigung</u></p> <p>Verwirklicht sich das Risiko der vorzeitigen Laufzeitbeendigung durch ordentliche oder außerordentliche Kündigung der Pfandbriefe besteht für die Anleger ein Wiederanlagerisiko, da der Anleger den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung ausgezahlten Kündigungs- bzw. Rückzahlungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen kann.</p> <p>c) <u>Währungsrisiko</u></p> <p>Sofern die Pfandbriefe nicht in Euro (EUR), sondern in einer anderen Währung („Fremdwährung“) denominiert sind, unterliegen die Anleger einem Währungsrisiko.</p> <p>Wechselkurse an den Devisenmärkten werden durch Angebot und Nachfrage bestimmt. Angebot und Nachfrage können u.a. durch volkswirtschaftliche Faktoren, politische Faktoren (einschließlich Devisenkontrollen und -beschränkungen), Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen und Spekulation der Marktteilnehmer beeinflusst werden. Als Käufer von Pfandbriefen in Fremdwährungen sind Anleger zusätzlich zu anderen Risiken dem Risiko schwankender Wechselkurse sowohl während der Laufzeit der Pfandbriefe als auch zum Laufzeitende ausgesetzt. Ein Währungsrisiko besteht auch dann, wenn das Konto des Anlegers, dem ein auf die Pfandbriefe gezahlter Geldbetrag gutgeschrieben werden soll, in einer von der Währung der Pfandbriefe abweichenden Währung geführt wird und eine Umrechnung des maßgeblichen Betrags in die jeweilige Währung des Kontos stattfindet.</p> <p>Verwirklicht sich das Währungsrisiko indem die Fremdwährung, in der die Pfandbriefe denominiert sind, gegenüber dem Euro an Wert verliert, hat dies negative Auswirkungen sowohl auf den in Euro umgerechneten Wert der Pfandbriefe oder auf in Euro umgerechnete Zahlungen während der Laufzeit als auch auf in Euro umgerechnete Zahlungen am Laufzeitende. Anleger können in einem solchen Fall</p>	<p>bb) <u>Reinvestment risk in the event of premature termination of the term</u></p> <p>If the risk of premature termination of the term of the Pfandbriefe due to early redemption or extraordinary termination materialises, the investors are exposed to a reinvestment risk, as the investors may only be able to reinvest the Early Redemption or Termination Amount paid out by the Issuer in the event of early redemption or termination at less favourable market conditions.</p> <p>c) <u>Currency risk</u></p> <p>To the extent that the Pfandbriefe are denominated in a currency other than Euro ("Foreign Currency"), investors are subject to currency risk.</p> <p>Exchange rates in foreign exchange markets are determined by supply and demand. Supply and demand may be affected by, among other things, economic factors, political factors (including exchange controls and restrictions), intervention by central banks and government agencies and speculation by market participants. As purchasers of Pfandbriefe denominated in Foreign Currencies, investors are exposed, in addition to other risks, to the risk of fluctuating exchange rates both during the term of the Pfandbriefe and at maturity. Currency risk also exists if the investor's account to be credited with a cash amount paid on the Pfandbriefe is denominated in a currency other than the currency of the Pfandbriefe and a conversion of the relevant amount into the relevant currency of the account takes place.</p> <p>If the currency risk materialises and the Foreign Currency in which the Pfandbriefe are denominated depreciates against the Euro, this will have a negative effect on the value of the Pfandbriefe converted into Euro or on payments converted into Euro during the term as well as on payments converted into Euro at the end of the term. Investors may in such a case</p>
--	---

<p>einen erheblichen Verlust des eingesetzten Kapitals aufgrund der Verwirklichung des Währungsrisikos erleiden.</p> <p>3. <u>Risiken aus dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Pfandbriefe</u></p> <p>In dieser Risikofaktorkategorie werden die spezifischen Risiken, die sich aus dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Pfandbriefe ergeben, dargestellt. Die beiden wesentlichsten Risiken dieser Kategorie sind das "Preisänderungsrisiko" und das "Liquiditätsrisiko".</p> <p>a) <u>Preisänderungsrisiko</u></p> <p>Inhaber der Pfandbriefe unterliegen dem Risiko der Veränderung des Kurses oder Preises der Pfandbriefe während ihrer Laufzeit.</p> <p>Bei einer Anlage in Pfandbriefe ist zu beachten, dass ihr wirtschaftlicher Wert und damit ihr Preis oder Kurs während der Laufzeit von verschiedenen Faktoren beeinflusst wird. Zu diesen preisbeeinflussenden Faktoren gehören insbesondere (i) die Bonität der Emittentin, (ii) das allgemeine Zinsniveau und (iii) die Laufzeit der Pfandbriefe. Negative Veränderungen in den preisbeeinflussenden Faktoren der Pfandbriefe können jeweils einzeln oder kumulativ auftreten und sich dabei in ihrer negativen Wirkung verstärken.</p> <p>Eine negative Veränderung der Bonität der Emittentin, d.h. der Markterwartung hinsichtlich der Wahrscheinlichkeit, dass die Emittentin vorübergehend oder endgültig zahlungsunfähig wird, wirkt sich in der Regel negativ auf den Preis der Pfandbriefe aus. Anleger in Pfandbriefe sind daher dem Bonitätsrisiko der Emittentin in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn sich die Bonität der Emittentin negativ verändert.</p> <p>Änderungen des Marktzinsniveaus können den Wert verzinslicher Pfandbriefe und somit ihren Kurs oder Preis negativ beeinflussen („Zinsänderungsrisiko“). Das Zinsänderungsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinslicher Wertpapiere. Das Zinsniveau</p>	<p>suffer a substantial loss of the capital invested due to the realisation of the currency risk.</p> <p>3. <u>Risks with regard to the acquisition, holding and sale of the Pfandbriefe</u></p> <p>In this category of risk factors, the specific risks arising from the acquisition, holding and sale of the Pfandbriefe are set out. The two most significant risks in this category are the "Market price risk" and the "Liquidity risk".</p> <p>a) <u>Market price risk</u></p> <p>Holders of the Pfandbriefe are subject to the risk of changes in the price of the Pfandbriefe during their term.</p> <p>When investing in Pfandbriefe, it should be noted that their economic value and thus their price will be influenced by various factors during their term. These factors affecting the price include, in particular, (i) the creditworthiness of the Issuer, (ii) the general level of interest rates and (iii) the maturity of the Pfandbriefe. Negative changes in the factors affecting the price of the Pfandbriefe may occur individually or cumulatively and thereby intensifying their negative effect.</p> <p>A negative change in the creditworthiness of the Issuer, i.e. the market expectation regarding the probability that the Issuer will become temporarily or permanently insolvent, usually has a negative effect on the price of the Pfandbriefe. Investors in Pfandbriefe are therefore exposed to the credit risk of the Issuer in the form of a price loss if the creditworthiness of the Issuer changes negatively.</p> <p>Changes in the level of market interest rates may adversely affect the value of interest-bearing Pfandbriefe and thus their price ("Interest Rate Risk"). The Interest Rate Risk is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on</p>
---	--

am Geld- und Kapitalmarkt kann täglich schwanken und daher täglich zu Änderungen im Wert der Pfandbriefe führen. Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Ungewissheit über die zukünftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Anleger in verzinsliche Pfandbriefe sind daher einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dieses Risiko wirkt sich grundsätzlich umso stärker aus, je deutlicher der Marktzinssatz ansteigt. Das Marktzinsniveau wird weitgehend durch die staatliche Haushaltspolitik und volkswirtschaftliche Faktoren, die Eingriffe der Notenbank, die Entwicklung der Konjunktur, die Inflation sowie das ausländische Zinsniveau und die Wechselkursenerwartungen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren ist allerdings nicht direkt quantifizierbar und schwankt im Zeitablauf.

Ferner beeinflusst die Laufzeit der Pfandbriefe ihren Wert. Insbesondere reagieren Pfandbriefe mit längerer Restlaufzeit empfindlicher auf Änderungen des Marktzinsniveaus als solche mit kürzeren Restlaufzeiten. Anleger in Pfandbriefe sind daher bei Pfandbriefen mit kürzerer Restlaufzeit einem höheren Risiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt als Anleger in Pfandbriefe mit einer längeren Restlaufzeit.

Verwirklichen sich die genannten Preisänderungsrisiken, tragen Anleger das Risiko, dass die Pfandbriefe aus diesem Grunde sowohl anfänglich als auch während ihrer Laufzeit einen Marktwert aufweisen können, der unter ihrem Nennwert liegt. Verwirklichen sich die genannten Preisänderungsrisiken in einem extrem hohen Maß, kann der Anleger bei einem Verkauf der Pfandbriefe vor dem Ende ihrer Laufzeit einen erheblichen Verlust bis hin zum Totalverlust seines eingesetzten Kapitals erleiden.

the money and capital market may fluctuate daily and therefore lead to daily changes in the value of the Pfandbriefe. Interest Rate Risk arises from uncertainty about future changes in the level of market interest rates. Investors in interest-bearing Pfandbriefe are therefore exposed to Interest Rate Risk in the form of a price loss if the market interest rate level rises. This risk generally has a greater impact the more significantly the market interest rate rises. The market interest rate level is largely influenced by government budgetary policy and macroeconomic factors, central bank interventions, the development of the economy, inflation as well as foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the significance of the individual factors is not directly quantifiable and fluctuates over time.

Furthermore, the maturity of the Pfandbriefe influences their value. In particular, Pfandbriefe with longer remaining maturities are more sensitive to changes in market interest rates than Pfandbriefe with shorter remaining maturities. Investors in Pfandbriefe with shorter remaining maturities are therefore exposed to a higher risk in the form of a price loss than investors in Pfandbriefe with longer remaining maturities.

If the aforementioned market price risks materialise, investors bear the risk that, for this reason, the Pfandbriefe may have a market value below their Nominal Value both initially and during their term. If the aforementioned market price risks materialise to an extremely high degree, the investor may suffer a substantial loss, up to and including a total loss of his invested capital, if the Pfandbriefe are sold before the end of their term.

b) Liquiditätsrisiko

Inhaber der Pfandbriefe unterliegen dem Risiko einer mangelnden oder fehlenden Liquidität der Pfandbriefe.

Das Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, dass sich kein liquider Markt für den Handel mit den Pfandbriefen entwickelt und Anleger daher ihre Pfandbriefe während ihrer Laufzeit nicht oder lediglich zu Preisen veräußern können, die unter ihrem Wert liegen. In diesem Zusammenhang kann nicht garantiert werden, dass sich ein liquider Markt für den Handel mit den Pfandbriefen entwickelt oder dass dieser, falls sich ein solcher entwickelt, aufrechterhalten wird. Entwickelt sich kein liquider Markt für den Handel mit den Pfandbriefen oder wird dieser nicht aufrechterhalten, so kann sich dies nachteilig auf den Sekundärmarktkurs der Pfandbriefe und die Liquidität der Pfandbriefe auswirken.

Bei eventueller Einbeziehung der Pfandbriefe in die Preisfeststellung an einer Wertpapierbörse kann sich die Emittentin gegenüber dieser Börse als sogenannter **Market Maker** zur Stellung von handelbaren An- und Verkaufskursen für die Pfandbriefe verpflichten, sie übernimmt aber gegenüber den Anlegern keinerlei Rechtspflicht hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens dieser An- und Verkaufskurse für die Pfandbriefe im Sekundärmarkt. Es besteht folglich kein Rechtsanspruch auf einen Rückkauf der Pfandbriefe durch die Emittentin während ihrer Laufzeit oder auf einen bestimmten Veräußerungspreis.

Verwirklicht sich das vorgenannte Liquiditätsrisiko, können Anleger die erworbenen Pfandbriefe während ihrer Laufzeit entweder gar nicht oder lediglich zu Preisen veräußern, die eventuell weit unter dem Wert der Pfandbriefe liegen. Dies kann für die Anleger im äußersten Fall einen erheblichen Verlust des eingesetzten Kapitals bedeuten.

b) Liquidity risk

Holders of the Pfandbriefe are subject to the risk of a lack or absence of liquidity of the Pfandbriefe.

Liquidity risk is the risk that a liquid market for trading in the Pfandbriefe will not develop and investors will therefore be unable to sell their Pfandbriefe during their term or will only be able to sell them at prices below their value. In this regard, there can be no assurance that a liquid market for trading in the Pfandbriefe will develop or, if one develops, that it will be maintained. If a liquid market for trading in the Pfandbriefe does not develop or is not maintained, the secondary market price of the Pfandbriefe and the liquidity of the Pfandbriefe may be adversely affected.

In the event that the Pfandbriefe are included in the price determination on a stock exchange, the Issuer may assume vis-à-vis such stock exchange the obligation to provide tradable bid and ask prices for the Pfandbriefe as a so-called **market maker**, but it does not assume any legal obligation vis-à-vis the investors with respect to the amount or the occurrence of such bid and ask prices for the Pfandbriefe in the secondary market. Consequently, there is no legal claim to a repurchase of the Pfandbriefe by the Issuer during their term or to a specific repurchase price.

If the aforementioned liquidity risk materialises, investors may not be able to sell the acquired Pfandbriefe at all during their term or may only be able to sell them at prices that may be far below the value of the Pfandbriefe. In the extreme case, this may mean a substantial loss of the capital invested for the investors.

<p>c) <u>Risiko der Ausgabe weiterer Pfandbriefe</u></p> <p>Anleger in die Pfandbriefe unterliegen dem Risiko der Ausgabe weiterer Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung durch die Emittentin.</p> <p>Die Emittentin ist berechtigt ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit bereits emittierten Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennwert erhöhen. Verwirklicht sich dieses Risiko können die bisher ausgegebenen Pfandbriefe dadurch an Wert verlieren, was dazu führen kann, dass Anleger bei einem Verkauf der Pfandbriefe während ihrer Laufzeit einen geringeren Verkaufspreis für ihre Pfandbriefe erzielen.</p> <p>d) <u>Risiko, dass Soziale oder Grüne Pfandbriefe nicht den Anlegerkriterien für nachhaltige Investitionen entsprechen</u></p> <p>Anleger in Pfandbriefe, bei denen es die Absicht der Emittentin ist, einen Betrag in Höhe der Erlöse aus dem Angebot dieser Pfandbriefe gezielt für förderfähige soziale Vermögenswerte („Soziale Pfandbriefe“) oder für förderfähige grüne Vermögenswerte („Grüne Pfandbriefe“) zu verwenden, unterliegen dem Risiko, dass solche im Rahmen dieses Basisprospekts begebene Soziale oder Grüne Pfandbriefe möglicherweise nicht ihren eigenen Kriterien für nachhaltige Investitionen entsprechen.</p> <p>Die Endgültigen Bedingungen der Pfandbriefe können vorsehen, dass es die Absicht der Emittentin ist, einen Betrag in Höhe der Erlöse aus dem Angebot dieser Pfandbriefe gezielt für geeignete Vermögenswerte zu verwenden, die soziale Zwecke fördern („Geeignete Soziale Vermögenswerte“). Zu diesem Zweck hat die Emittentin ein „Social Bond Framework“ eingerichtet, in dem die Geeignetheitskriterien für Geeignete Soziale Vermögenswerte für Soziale Anleihen und Soziale</p>	<p>c) <u>Risk of the issuance of further Pfandbriefe</u></p> <p>Investors in the Pfandbriefe are subject to the risk of further Pfandbriefe with the same features being issued by the Issuer.</p> <p>The Issuer is entitled, without the consent of the holders of the Pfandbriefe, to issue further Pfandbriefe with the same features (if applicable, with the exception of the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) in such a way that they are combined with Pfandbriefe already issued, form a uniform series with them and increase their aggregate principal amount. If this risk materialises, the Pfandbriefe previously issued may decline in value, which may result in investors realising a lower selling price for their Pfandbriefe when selling the Pfandbriefe during their term.</p> <p>d) <u>Risk of Social or Green Pfandbriefe not meeting the investor's sustainable investment criteria</u></p> <p>Investors in Pfandbriefe which provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the proceeds from an offer of those Pfandbriefe specifically for eligible social assets (“Social Pfandbriefe“) or for eligible green assets (“Green Pfandbriefe“) are subject to the risk that such Social or Green Pfandbriefe issued under this Base Prospectus may not meet their own sustainable investment criteria.</p> <p>The Final Terms relating to Pfandbriefe may provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the proceeds from an offer of those Pfandbriefe specifically for eligible social assets which promote social purposes (“Eligible Social Assets“). For this purpose the Issuer has established a “Social Bond Framework” which specifies the eligibility criteria for such Eligible Social Assets for Social Bonds and Social Pfandbriefe. The Social Bond Framework can be accessed on the website of</p>
--	---

Pfandbriefe festgelegt sind. Das Social Bond Framework ist auf der Webseite der Emittentin einsehbar

(<https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html>). Zur Klarstellung sei darauf hingewiesen, dass weder das Social Bond Framework noch der Inhalt der Webseite durch Verweis in diesen Basisprospekt aufgenommen werden oder Teil desselben sind.

Die Endgültigen Bedingungen der Pfandbriefe können ferner vorsehen, dass es die Absicht der Emittentin ist, einen Betrag in Höhe der Erlöse aus dem Angebot dieser Pfandbriefe gezielt für geeignete Vermögenswerte zu verwenden, die grüne Zwecke fördern („**Geeignete Grüne Vermögenswerte**“). Zu diesem Zweck hat die Emittentin ein „**Green Bond Framework**“ eingerichtet, in dem die Geeignetheitskriterien für Geeignete Grüne Vermögenswerte für Grüne Anleihen und Grüne Pfandbriefe festgelegt sind. Das Green Bond Framework ist auf der Webseite der Emittentin einsehbar

(<https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html>). Zur Klarstellung sei darauf hingewiesen, dass weder das Green Bond Framework noch der Inhalt der Webseite durch Verweis in diesen Basisprospekt aufgenommen werden oder Teil desselben sind.

Potenzielle Anleger sollten die in diesem Basisprospekt, den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und im Social Bond Framework bzw. dem Green Bond Framework enthaltenen Informationen hinsichtlich der Verwendung der Erlöse zur Kenntnis nehmen und, zusammen mit allen weiteren Informationen, die der Anleger für notwendig erachtet, eigenverantwortlich beurteilen, welche Relevanz diese Informationen für eine Investition in Soziale bzw. Grüne Pfandbriefe für ihn haben.

Aufgrund der beabsichtigten Verwendung der Erlöse aus der Emission dieser Pfandbriefe darf die Emittentin solche Pfandbriefe als „**Soziale**

the Issuer (<https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html>). For the avoidance of doubt, neither the Social Bond Framework nor the content of the website are incorporated by reference into or form part of this Base Prospectus.

The Final Terms relating to Pfandbriefe may also provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the proceeds from an offer of those Pfandbriefe specifically for eligible assets which promote green purposes ("**Eligible Green Assets**"). For this purpose the Issuer has established a "**Green Bond Framework**" which specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Assets for Green Bonds and Green Pfandbriefe. The Green Bond Framework can be accessed on the website of the Issuer (<https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html>). For the avoidance of doubt, neither the Green Bond Framework nor the content of the website are incorporated by reference into or form part of this Base Prospectus.

Prospective investors should refer to the information set out in this Base Prospectus, in the relevant Final Terms and in the Social Bond Framework or the Green Bond Framework regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in Social Pfandbriefe or Green Pfandbriefe together with any other investigation such investor deems necessary.

Due to the envisaged use of the proceeds from the issuance of such Pfandbriefe, the Issuer may refer to such Pfandbriefe as "**Social Pfandbriefe**" or as

Pfandbriefe“ bzw. als „**Grüne Pfandbriefe**“ bezeichnen. Die Definition (rechtlich, regulatorisch oder anderweitig) und die Marktauffassung darüber, was ein „*soziales*“ oder „*grünes*“ oder vergleichbar bezeichnetes Projekt darstellt oder darstellen darf, befinden sich derzeit noch in der Entwicklung. Zudem ist dieser Bereich Gegenstand zahlreicher freiwilliger und regulatorischer Initiativen zur Entwicklung von Regeln, Leitlinien, Standards, Taxonomien und Zielvorgaben und wird es auch weiterhin bleiben.

Dementsprechend kann weder die Emittentin noch ein Anbieter einer Second Party Opinion garantieren, dass die Verwendung solcher Erlöse für Geeignete Soziale Vermögenswerte bzw. Geeignete Grüne Vermögenswerte bestehende oder künftige gesetzliche oder regulatorische Anforderungen oder gegenwärtige oder künftige Erwartungen oder Anforderungen von Investoren in Bezug auf Investitionskriterien oder Richtlinien erfüllt, denen ein Investor gemäß seiner eigenen Satzung, sonstigen Regelwerken oder Portfolio-Mandaten unterliegt.

Falls Pfandbriefe an einem besonderen Segment einer Börse oder eines Wertpapiermarkts, das als „*nachhaltig*“, „*sozial*“, „*grün*“ oder ähnlich gekennzeichnet ist (unabhängig davon, ob reguliert oder nicht), notiert oder zum Handel zugelassen werden, wird weder von der Emittentin noch von einer anderen Partei eine Zusicherung oder Gewähr dafür gegeben, dass eine solche Notierung oder Zulassung ganz oder teilweise den derzeitigen oder zukünftigen Erwartungen oder Anforderungen von Anlegern hinsichtlich der Investitionskriterien oder Richtlinien entspricht, denen ein Anleger oder dessen Investitionen gemäß seinen eigenen Satzungen oder Regelwerken oder Portfolio-Mandaten unterliegt. Darüber hinaus kann es je nach Börse oder Wertpapiermarkt Unterschiede in den Kriterien für eine solche Notierung oder Zulassung zum Handel geben. Es wird auch keine Zusicherung oder Gewähr gegeben, dass eine solche Notierung oder Zulassung tatsächlich für bestimmte Pfandbriefe erfolgt oder, falls sie erfolgt, während der gesamten Laufzeit dieser Pfandbriefe aufrechterhalten wird.

“Green Pfandbriefe” respectively. The definition (legal, regulatory or otherwise) of, and market consensus as to what constitutes or may be classified as a “*social*” or “*green*” or an equivalently-labelled project is currently under development. In addition, it is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives.

Accordingly, no assurance can be given by the Issuer or any second party opinion provider that the use of such proceeds for any Eligible Social Assets or Eligible Green Assets will satisfy, whether in whole or in part, any existing or future legislative or regulatory requirements, or any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates.

In the event that any Pfandbriefe are listed or admitted to trading on any dedicated “*sustainable*”, “*social*”, “*green*” or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer or any other person that such listing or admission satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer or any other person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any Pfandbriefe or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the term of such Pfandbriefe.

Auch wenn es die Absicht der Emittentin ist, einen Betrag in Höhe der Erlöse aus entsprechend bezeichneten Pfandbriefen für Geeignete Soziale Vermögenswerte bzw. Geeignete Grüne Vermögenswerte ganz oder im Wesentlichen in der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und dem entsprechenden Framework beschriebenen Weise und im Einklang mit einem etwaig festgelegten Zeitplan zu verwenden, kann es aus technischen oder anderen, außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegenden Gründen dazu kommen, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, die Erlöse wie vorgesehen zu verwenden. Aus diesem Grund kann weder von der Emittentin noch von einer anderen Partei gewährleistet werden, dass die Erlöse aus den Pfandbriefen zu jedem Zeitpunkt vollständig oder teilweise entsprechend der Weise, wie in den Endgültigen Bedingungen und dem entsprechenden Framework beschrieben, für Geeignete Soziale Vermögenswerte bzw. Geeignete Grüne Vermögenswerte verwendet werden. Sollten die Erlöse aus solchen Gründen teilweise nicht Geeigneten Sozialen Vermögenswerten bzw. nicht Geeigneten Grünen Vermögenswerten zugewiesen werden können, wird die Emittentin diese Erlöse vorübergehend in Soziale Pfandbriefe oder Soziale Anleihen anderer europäischer Emittenten anlegen, die den ICMA Social Bond Principles entsprechen bzw. in Grüne Pfandbriefe oder Grüne Anleihen, die dem ICMA Green Bond Principles entsprechen, und/oder die entsprechenden Erlöse bis zur vollständigen Zuweisung vorübergehend als Barmittel halten. Inhaber der Pfandbriefe haben aus einer solchen vorübergehenden unvollständigen Zuweisung der Erlöse zu Geeigneten Sozialen Vermögenswerten bzw. Geeigneten Grünen Vermögenswerten keine Ansprüche aus den Pfandbriefbedingungen gegenüber der Emittentin.

Ein Versäumnis, einen Betrag in Höhe der Erlöse einer Emission von Pfandbriefen wie beschrieben für Geeignete Soziale Vermögenswerte bzw. Geeignete Grüne Vermögenswerte zu verwenden, kann erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert Sozialer Pfandbriefe bzw. Grüner Pfandbriefe und/oder nachteilige Folgen für bestimmte Anleger

While it is the intention of the Issuer to apply an amount equivalent to the proceeds of any Pfandbriefe so specified for Eligible Social Assets or Eligible Green Assets in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms and the corresponding Framework and in accordance with any specified timing schedule, due to technical or other reasons which are not within in the sphere of the Issuer, the Issuer may not be capable of applying the proceeds of the Pfandbriefe in, or substantially in, the intended manner. For such reason, there can be no assurance by the Issuer or any other person that the proceeds of the Pfandbriefe will, at any time, be totally or partially disbursed for Eligible Social Assets or Eligible Green Assets in accordance with the intended manner as described in the relevant Final Terms and the respective Framework. Should for such reasons the proceeds of the Pfandbriefe remain partially unallocated to Eligible Social Assets or Eligible Green Assets, the Issuer will invest these proceeds temporarily in Social Pfandbriefe or Social Bonds issued by other European issuers and which are in line with the ICMA Social Bond Principles or in Green Pfandbriefe or Green Bonds issued by other European issuers and which are in line with the ICMA Green Bond Principles and/or hold the respective proceeds temporarily in cash pending full allocation. Holders of the Pfandbriefe may not derive any rights under the Terms and Conditions of the Pfandbriefe against the Issuer from such temporary incomplete allocation of the proceeds to Eligible Social Assets or Eligible Green Assets respectively.

Any failure to apply an amount equivalent to the proceeds of any issue of Pfandbriefe for any Eligible Social Assets or Eligible Green Assets as aforesaid may have a material adverse effect on the value of Social Pfandbriefe or Green Pfandbriefe respectively and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in

haben, deren Portfolio-Mandate Investitionen in bestimmte zweckgebundene Wertpapiere vorschreiben. Ein solcher Fall stellt weder einen Kündigungsgrund im Sinne der Pfandbriefbedingungen dar, noch haben Inhaber der Pfandbriefe gemäß den Pfandbriefbedingungen in diesem Zusammenhang andere Ansprüche oder Rechte wie z.B. ein vorzeitiges Kündigungsrecht.

e) Risiken einer externen Bewertung von Sozialen oder Grünen Pfandbriefen

Anleger in Soziale Pfandbriefe oder Grüne Pfandbriefe unterliegen dem Risiko, dass externe Bewertungen, die im Zusammenhang mit der Emission von solchen Pfandbriefen erstellt und von der Emittentin veröffentlicht werden, zurückgezogen oder eingestellt werden können oder von Zeit zu Zeit geändert, ergänzt oder ersetzt werden. Zur Klarstellung: Keine dieser externen Bewertungen ist durch Verweis in diesen Basisprospekt aufgenommen oder Bestandteil dieses Basisprospekts.

Als von der Emittentin beauftragter externer Gutachter hat die ISS Corporate Solutions, Inc. („**ISS-Corporate**“) mit Sitz in Rockville, MD 20850, Vereinigte Staaten von Amerika, ein unabhängiges Gutachten zum Social Bond Framework und ein unabhängiges Gutachten zum Green Bond Framework abgegeben (jeweils eine sogenannte „**Second Party Opinion**“). ISS-Corporate erbringt Dienstleistungen in Bezug auf die Gestaltung und Verwaltung von Programmen für Governance, Vergütung, Nachhaltigkeit und Cyber-Risiken. Die Second Party Opinion stellt eine Meinung, keine Tatsachenerklärung, zur Beurteilung der Nachhaltigkeitsqualität der unter dem Social Bond Framework bzw. unter dem Green Bond Framework begebenen Instrumente dar. Die Emittentin ist jedoch gegenüber den Inhabern der Pfandbriefe nicht verpflichtet, eine solche Second Party Opinion einzuholen oder aufrechtzuerhalten. Infolgedessen können die Inhaber der Pfandbriefe aus dem Widerruf oder der Einstellung der Second Party Opinion keine Rechte aus den Pfandbriefbedingungen herleiten.

securities to be used for a particular purpose. In addition, such a scenario will not constitute an event of default under the Terms and Conditions of the Pfandbriefe or entitle the holder to any other claim or right such as, for example, to an early termination right under the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

e) Risks with regard to external reviews in connection with Social or Green Pfandbriefe

Investors in Social or Green Pfandbriefe are subject to the risk that any external reviews provided in connection with the issuance of such Pfandbriefe and published by the Issuer may be withdrawn or discontinued or, from time to time, amended, supplemented or replaced. For the avoidance of doubt, none of such external reviews are incorporated by reference into or form part of this Base Prospectus.

As an external reviewer appointed by the Issuer, ISS Corporate Solutions, Inc. („**ISS-Corporate**“), headquartered in Rockville, MD 20850, United States of America and providing services with regard to the design and management of governance, compensation, sustainability, and cyber risk programs, has provided an independent opinion on the Social Bond Framework and an independent opinion on the Green Bond Framework respectively (each a "**Second Party Opinion**"). The Second Party Opinion provides an opinion, not a statement of fact, to determine the sustainability quality of the instruments issued under the Social Bond Framework or the Green Bond Framework. However, the Issuer assumes no obligation towards the holders of the Pfandbriefe to obtain or maintain such Second Party Opinion. Therefore, the holders of the Pfandbriefe may not derive any rights under the Terms and Conditions of the Pfandbriefe from the withdrawal or discontinuation of the Second Party Opinion.

Die Second Party Opinion ist nicht darauf ausgerichtet, Kredit-, Markt- oder andere Aspekte oder Faktoren einer Investition in die Pfandbriefe potenzieller Anleger zu bewerten. Jeder potenzielle Anleger muss selbst bestimmen, inwieweit die Second Party Opinion oder die darin enthaltenen Informationen für seine Investitionsentscheidung relevant sind. Die Second Party Opinion stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten der Pfandbriefe dar. Die in der Second Party Opinion geäußerten Meinungen und Werturteile beruhen auf den zum Zeitpunkt der Erstellung verfügbaren Informationen und können sich im Laufe der Zeit ändern. Darüber hinaus kann die Second Party Opinion von Zeit zu Zeit geändert, ergänzt oder ersetzt werden. Im Falle eines Widerrufs, einer Einstellung, eines Ersatzes oder von Änderungen und Ergänzungen der Second Party Opinion oder einer sonstigen negativen Veränderung kann dies den Wert der Pfandbriefe nachteilig beeinflussen und die Investitionsentscheidung von Portfoliomandaten für soziale Anlagen beeinträchtigen.

Derzeit unterliegen Anbieter von Second Party Opinions keiner Regulierung oder sonstigen vergleichbaren Aufsicht. Werden Gutachten und/oder Zertifizierungen von Dritten aktualisiert, aufgehoben oder zurückgezogen oder ändert sich der regulatorische Rahmen im Hinblick auf diese Dritten oder deren Gutachten und/oder Zertifizierungen, so stehen den Anlegern keine zusätzlichen Rechte gemäß den Pfandbriefbedingungen zu, wie etwa (vorzeitige) ordentliche oder außerordentliche Kündigungsrechte. Dies kann den Wert der Pfandbriefe nachteilig beeinflussen. In einem solchen Fall kann der Preis der Pfandbriefe fallen, sodass Anleger die Pfandbriefe während der Laufzeit nur mit Verlust am Sekundärmarkt veräußern können.

The Second Party Opinion is not intended to address credit, market or other aspects or factors of any investment in the Pfandbriefe by any prospective investor and such investor must determine for himself the relevance of the Second Party Opinion or any information contained therein in making any investment decision. The Second Party Opinion shall not be deemed to be a recommendation to buy, sell or hold the Pfandbriefe. The statements of opinion and value judgments expressed by the external reviewers are based on information available at the time of the preparation of the Second Party Opinion and may change during time. Furthermore, the Second Party Opinion may be amended, supplemented or replaced from time to time. In case of a withdrawal, discontinuation or replacement of or amendments and supplements to the Second Party Opinion or any other negative change, this may have a negative impact on the value of the Pfandbriefe and may affect the investment decision of portfolio mandates in social assets.

Currently, providers of the second party opinions are not subject to any regulatory or other similar oversight. If expert opinions and/or certifications are not issued, updated, cancelled or withdrawn by third parties or if the regulatory framework in relation to third parties or their opinions and/or certifications changes, investors will not be entitled to any additional rights under the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, such as (early) ordinary or extraordinary termination rights. This may adversely affect the value of the Pfandbriefe. In this case, the price of the Pfandbriefe may fall, with the result that investors may only be able to sell the Pfandbriefe on the secondary market at a loss during the term.

C. Verantwortung für die Angaben in der Wertpapierbeschreibung und allgemeine Informationen	C. Responsibility for the Information in the Securities Note and General Information
<p data-bbox="196 371 735 405">I. Verantwortlichkeitserklärung</p> <p data-bbox="185 450 815 797">Die Hamburger Sparkasse AG, Hamburg, als Emittentin übernimmt gemäß Artikel 11 Absatz 1 Satz 2 PVO und § 8 des Wertpapierprospektgesetzes die Verantwortung für den Inhalt dieser Wertpapierbeschreibung. Sie erklärt ferner, dass die in dieser Wertpapierbeschreibung gemachten Angaben ihres Wissens richtig sind und dass die Wertpapierbeschreibung keine Angaben weglässt, die diese Aussage verändern könnten.</p> <p data-bbox="196 842 815 920">II. Erklärung oder Berichte sachverständiger Dritter</p> <p data-bbox="185 965 815 1077">Diese Wertpapierbeschreibung enthält keine Erklärungen oder Berichte von Personen, die als Sachverständige handeln.</p> <p data-bbox="196 1122 683 1155">III. Angaben von Seiten Dritter</p> <p data-bbox="185 1200 815 1514">Soweit Angaben von Seiten Dritter in diese Wertpapierbeschreibung aufgenommen wurden, bestätigt die Emittentin, dass diese Angaben korrekt wiedergegeben wurden und, nach Wissen der Emittentin und soweit für sie aus den von diesem Dritten veröffentlichten Angaben ersichtlich, nicht durch Auslassungen unkorrekt oder irreführend gestaltet wurden.</p> <p data-bbox="196 1559 815 1637">IV. Hinweise zur Wertpapierbeschreibung und Gültigkeitsdauer</p> <p data-bbox="185 1682 815 2029">Diese Wertpapierbeschreibung wurde durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) als zuständiger Behörde gemäß der Verordnung (EU) 2017/1129 gebilligt. Die BaFin billigt diese Wertpapierbeschreibung nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß der Verordnung (EU) 2017/1129. Die Billigung sollte nicht als Befürwortung der Emittentin und als Bestätigung der Qualität der</p>	<p data-bbox="874 371 1315 405">I. Responsibility statement</p> <p data-bbox="863 450 1493 797">Hamburger Sparkasse AG, Hamburg, as Issuer, accepts responsibility for the content of this Securities Note pursuant to article 11 (1) sentence 2 PR and section 8 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>). It further declares that, to the best of its knowledge, the information given in this Securities Note is in accordance with the facts and that the Securities Note makes no omission likely to affect their import.</p> <p data-bbox="874 842 1493 920">II. Declaration or reports by expert third parties</p> <p data-bbox="863 965 1493 1032">This Securities Note does not contain any statements or reports by any person acting as an expert.</p> <p data-bbox="874 1122 1406 1155">III. Information from third parties</p> <p data-bbox="863 1200 1493 1469">Where information from a third party has been included in this Securities Note, the Issuer confirms that it has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.</p> <p data-bbox="874 1559 1493 1637">IV. Notes on the Securities Note and period of validity</p> <p data-bbox="863 1682 1493 2029">This Securities Note has been approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - "BaFin") as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129. BaFin only approves this Securities Note as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Regulation (EU) 2017/1129. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or</p>

<p>Pfandbriefe, die Gegenstand dieser Wertpapierbeschreibung sind, erachtet werden. Anleger sollten ihre eigene Bewertung der Eignung dieser Pfandbriefe vornehmen.</p> <p>Dieser Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular in deutscher Sprache vom 9. Mai 2025, ist mit Ablauf des 16. Januar 2027 nicht mehr gültig. Die Pflicht zur Erstellung eines Prospektnachtrags im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten besteht nicht, wenn der Prospekt ungültig geworden ist. Der Basisprospekt ist nach der Billigung dieser Wertpapierbeschreibung 12 Monate lang für öffentliche Angebote oder Zulassungen zum Handel an einem geregelten Markt gültig, sofern er um etwaige gemäß Artikel 23 PVO erforderliche Nachträge ergänzt wird.</p>	<p>a confirmation of the quality of the Pfandbriefe which are the subject of this Securities Note. Investors should make their own assessment of the suitability of investing in the Pfandbriefe.</p> <p>The validity of this Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Registration Document in the English language dated 9 May 2025, will end upon expiration of 16 January 2027. Any obligation to supplement the Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Prospectus is no longer valid. The Base Prospectus shall be valid for public offers or admissions to trading on a regulated market for 12 months after its approval, provided that it is amended by any supplements required pursuant to Article 23 PR.</p>
--	---

D. Angaben zu den Wertpapieren	D. Information on the Securities
<p>Die Einzelheiten und Ausstattungsmerkmale der unter diesem Basisprospekt zu begebenden - Wertpapiere werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere erst kurz vor dem öffentlichen Angebot festgesetzt und spätestens am ersten Tag des öffentlichen Angebots veröffentlicht und bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hinterlegt. Die Endgültigen Bedingungen sind ebenso wie dieser Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular in deutscher Sprache vom 9. Mai 2025, sowie eventuelle Nachträge auf der Internet-Seite der Emittentin unter</p> <p>http://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/pfandbriefe.html</p> <p>abrufbar. Darüber hinaus werden der Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache, etwaige Nachträge sowie die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bei der Hamburger Sparkasse AG, Dammtorstraße 1, 20354 Hamburg zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Außer in den gesetzlichen oder in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Fällen beabsichtigt die Emittentin nicht, Veröffentlichungen von Informationen nach erfolgter Emission vorzunehmen.</p> <p>I. Beschreibung des Programms</p> <p>Die Emittentin gibt im Rahmen des in diesem Basisprospekt dargelegten Wertpapierprogramms Hypothekenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe.</p> <p>Die folgenden Ausführungen enthalten als allgemeine Beschreibung des Angebotsprogramms zunächst grundsätzliche Ausführungen zu den zu begebenden Pfandbriefen sowie zu wesentlichen Grundzügen des Pfandbriefrechts und deren konkrete Umsetzung durch die Emittentin.</p>	<p>The details and features of the Securities to be issued under this Base Prospectus will be set out in the relevant Final Terms of the Securities only shortly before the public offer and will be published and filed with the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - "BaFin") no later than on the first day of the public offer. The Final Terms as well as this Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Registration Document in the English language dated 9 May 2025, and any supplements thereto are available on the Issuer's website at</p> <p>for download. In addition, the Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Registration Document in the English language dated 9 May 2025, any supplements thereto and the respective Final Terms will be made available free of charge at Hamburger Sparkasse AG, Dammtorstraße 1, 20354 Hamburg, Germany. Except as provided by law or in the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to provide any post issuance information.</p> <p>I. Description of the programme</p> <p>The Issuer intends to issue Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe under the offering programme set out in this Base Prospectus.</p> <p>The following explanations provide, as a general description of the issuance programme, initial fundamental remarks on the Pfandbriefe to be issued, as well as on the key principles of Pfandbrief law and their specific implementation by the Issuer.</p>

1. Pfandbriefe und ihre Funktionsweise

Pfandbriefe sind gedeckte Schuldverschreibungen, für die die Emittentin unmittelbar haftet, die jedoch zusätzlich durch ein Portfolio bestimmter geeigneter Deckungswerte (die „Deckungsmasse“) gesichert bzw. gedeckt sind. Die Emittentin kann unter diesem Angebotsprogramm unterschiedliche Arten von Pfandbriefen emittieren, Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe. Bei Hypothekendarlehenpfandbriefen besteht die Deckungsmasse grundsätzlich aus erworbenen Grundpfandrechten und bei Öffentlichen Pfandbriefen aus geeigneten Forderungen gegen bestimmte staatliche und öffentliche Stellen. Die Deckung der emittierten Pfandbriefe nach ihrem Barwert, der die Zins- und Tilgungsverpflichtungen einbezieht, muss jederzeit sichergestellt. Pfandbriefe sind handelbare Wertpapiere, die das Recht des jeweiligen Inhabers der Schuldverschreibungen (Gläubiger) verbriefen, von der Emittentin am Fälligkeitstag einen Geldbetrag in Höhe des Nennwerts der Schuldverschreibungen (Pfandbriefe) verlangen zu können. Die unter diesem Basisprospekt zu begebenden Pfandbriefe sind ferner mit dem Recht des Gläubigers ausgestattet, an den Zinszahltagen einen in den Emissionsbedingungen bestimmten Zinsbetrag zu erhalten. Die Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe sind in den **Emissionsbedingungen der Pfandbriefe** (Abschnitt D.XIII.) im Detail aufgeführt.

2. Pfandbriefgesetz

Das Pfandbriefgeschäft der Haspa unterliegt dem am 19. Juli 2005 in Kraft getretenen Pfandbriefgesetz (PfandBG), mit dem eine grundlegende Neuregelung des Pfandbriefrechts in Deutschland erfolgte und ein neues und einheitliches rechtliches Regelwerk für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen wurde. Unter dem PfandBG ist es vorbehaltlich einer Erlaubnis zum Betreiben des Pfandbriefgeschäfts (oder aufgrund einer Bestandsschutzregelung) allen deutschen Kreditinstituten gestattet Pfandbriefe zu begeben.

Die BaFin übt die Aufsicht über die Pfandbriefbanken nach den Vorgaben des Pfandbriefgesetzes und des

1. Pfandbriefe and their Functionality

Pfandbriefe are covered bonds for which the issuer is directly liable, but which are additionally secured or covered by a portfolio of specific eligible cover assets (the “Cover Pool”). Under this issuance programme, the issuer may issue different types of Pfandbriefe, namely Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe. For Mortgage Pfandbriefe, the Cover Pool generally consists of acquired mortgage liens, while for Public Sector Pfandbriefe, it comprises eligible claims against certain governmental and public entities. The cover of the issued Pfandbriefe must be ensured at all times according to their net present value, which shall include interest and principal obligations. Pfandbriefe are tradeable securities that embody the right of the respective noteholder (creditor) to demand from the issuer, on the maturity date, a monetary amount equal to the nominal value of the notes (Pfandbriefe). Furthermore, the Pfandbriefe issued under this Base Prospectus are endowed with the creditor's right to receive, on the interest payment dates, an interest amount specified in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. The features of the Pfandbriefe are detailed in the **Terms and Conditions of the Pfandbriefe** (Section D.XIII.).

2. Pfandbrief Act

The Pfandbrief operations of Haspa are governed by the German Pfandbrief Act (PfandBG), which came into force on 19 July 2005. This act fundamentally reformed Pfandbrief law in Germany, establishing a new and uniform legal framework for all German credit institutions. Under the PfandBG, all German credit institutions are permitted to issue Pfandbriefe, subject to a licence to conduct Pfandbrief business (or pursuant to grandfathering provisions).

The Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) oversees Pfandbrief banks in accordance with the

Kreditwesengesetzes aus. Das Pfandbriefgesetz gibt der BaFin weitreichende Informationsrechte. Eine Pfandbriefbank muss der BaFin vierteljährlich Meldung über die im Umlauf befindlichen Pfandbriefe und Werthaltigkeit der Deckungsmassen machen. Pfandbriefbanken, die wie die Emittentin bestimmte Kriterien erfüllen, unterliegen darüber hinaus auch der Aufsicht durch die Europäische Zentralbank (EZB) nach den Vorgaben der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichts-anforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (die Capital Requirements Regulation (in ihrer jeweils ergänzten oder ersetzten Fassung) (CRR)).

a) Allgemeine Regelungen

Im PfandBG wurden die Vorschriften zur Pfandbriefemission aus dem Hypothekbank- und dem Schiffspfandbriefbankgesetz sowie dem Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten zusammengefasst, modernisiert und optimiert. Bis zum Inkrafttreten des PfandBG durften nur privatrechtlich organisierte Spezialbanken (Hypothek-banken, Schiffspfandbriefbanken) sowie öffentlich-rechtliche Kreditinstitute Pfandbriefe begeben. Mit diesem Gesetz war die Abkehr vom „Spezialbankprinzip“ des Hypothekbankgesetzes (HBG) verbunden. Insbesondere der Wegfall der Gewährträgerhaftung und der Anstaltslast für öffentlich-rechtliche Kreditinstitute im Jahr 2005 war Anlass für eine grundlegende Neuregelung der rechtlichen Grundlagen für die Ausgabe von Pfandbriefen. Seither können alle Kreditinstitute Pfandbriefe emittieren, soweit sie die Voraussetzungen und die strengen Qualitätsanforderungen des PfandBG erfüllen. Damit soll den hohen Anforderungen der Investoren an die Qualität des Produktes „Pfandbrief“ sowie seiner Emittenten Rechnung getragen und der weitere Erfolg des Pfandbriefs an den Finanzmärkten gesichert werden.

requirements of the Pfandbrief Act and the German Banking Act (KWG). The Pfandbrief Act grants BaFin extensive information rights. A Pfandbrief bank must report quarterly to BaFin on the Pfandbriefe in circulation and the value of the cover pools. Pfandbrief banks that, like the issuer, meet certain criteria are also subject to supervision by the European Central Bank (ECB) in accordance with 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 (the Capital Requirements Regulation, as amended or replaced) (CRR).

a) General Provisions

The PfandBG consolidated, modernised, and optimised the provisions on Pfandbrief issuance from the Mortgage Bank Act, the Ship Pfandbrief Bank Act, and the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions. Prior to the PfandBG's entry into force, only privately organised specialised banks (Mortgage Banks, Ship Pfandbrief banks) and public-law credit institutions were permitted to issue Pfandbriefe. The PfandBG marked a departure from the “specialised bank principle” of the Mortgage Bank Act (HBG). In particular, the abolition of the guarantor liability (Gewährträgerhaftung) and institutional liability (Anstaltslast) for public-law credit institutions in 2005 prompted a fundamental revision of the legal framework for issuing Pfandbriefe. Since then, all credit institutions meeting the requirements and stringent quality standards of the PfandBG may issue Pfandbriefe. This ensures that the high expectations of investors regarding the quality of the “Pfandbrief” product and its issuers are met, securing the continued success of Pfandbriefe in financial markets.

Unter dem Pfandbriefgeschäft versteht das PfandBG die Ausgabe gedeckter Schuldverschreibungen (i) auf Grund erworbener Hypotheken unter der Bezeichnung Pfandbriefe oder Hypothekendarlehen, (ii) auf Grund erworbener Forderungen gegen staatliche und öffentliche Stellen unter der Bezeichnung Kommunalschuldverschreibungen, Kommunalobligationen oder Öffentliche Pfandbriefe, (iii) auf Grund erworbener Schiffshypotheken (Schiffspfandbriefe) oder (iv) als Flugzeugpfandbriefe. Jedes Kreditinstitut, welches das Pfandbriefgeschäft betreiben will, bedarf gemäß § 2 PfandBG der schriftlichen Erlaubnis der BaFin. Voraussetzung für die Erlaubnis zum Betrieb des Pfandbriefgeschäftes ist demnach u.a. für ein Kreditinstitut, dass es über ein Kernkapital von mindestens 25 Millionen Euro verfügt, eine Erlaubnis für das Kreditgeschäft im Sinne von § 1 Absatz (1) Satz 2 Nr. 2 Kreditwesengesetz (KWG) besitzt, es über geeignete Regelungen und Instrumente im Sinne des § 27 PfandBG zur Steuerung und Überwachung und Kontrolle der Risiken verfügt und das Pfandbriefgeschäft regelmäßig und nachhaltig betrieben wird sowie dass ein dafür erforderlicher organisatorischer Aufbau vorhanden ist. Das Risikomanagement-System nach § 27 PfandBG soll sicherstellen, dass das emittierende Kreditinstitut die spezifischen Risiken des Pfandbriefgeschäftes identifizieren, beurteilen, steuern und überwachen kann. Zudem hat das Kreditinstitut die Transparenzvorschriften gemäß § 28 PfandBG zu beachten und somit quartalsweise in öffentlicher Form sowie im Anhang des Jahresabschlusses Informationen über die qualitative und quantitative Zusammensetzung der Deckungswerte im Deckungsregister offen zu legen.

Zum Schutz der Pfandbriefgläubiger muss der jeweilige Gesamtnennbetrag der sich im Umlauf befindlichen Pfandbriefe einer Gattung jederzeit durch den Nennwert der für diese Gattung eingetragenen Deckungswerte gedeckt sein (§ 4 Absatz (2) PfandBG). Zusätzlich muss die jederzeitige Deckung nach dem Barwert sichergestellt sein sowie der Barwert der eingetragenen Deckungswerte den Gesamtbetrag

Under the PfandBG, Pfandbrief operations are defined as the issuance of covered bonds (i) based on acquired mortgages, designated as Pfandbriefe or Mortgage Pfandbriefe, (ii) based on acquired claims against governmental and public entities, designated as municipal bonds, municipal obligations, or Public Sector Pfandbriefe, (iii) based on acquired ship mortgages (Ship Pfandbriefe), or (iv) as Aircraft Pfandbriefe. Any credit institution wishing to engage in Pfandbrief operations requires written authorisation from BaFin pursuant to Section 2 PfandBG. Prerequisites for such authorisation include, among others, that the credit institution has core capital of at least EUR 25 million, holds a banking licence pursuant to Section 1(1) Sentence 2 No. 2 of the German Banking Act (KWG), has suitable arrangements and instruments pursuant to Section 27 PfandBG for managing, monitoring, and controlling risks, conducts the Pfandbrief business regularly and sustainably, and has the necessary organisational structure. The risk management system under Section 27 PfandBG ensures that the issuing credit institution can identify, assess, manage, and monitor the specific risks of the Pfandbrief business. Additionally, the credit institution must comply with the transparency requirements of Section 28 PfandBG, disclosing quarterly, in public form and in the notes to the annual financial statements, information on the qualitative and quantitative composition of the cover assets in the cover register.

To protect Pfandbrief creditors, the total nominal amount of outstanding Pfandbriefe of a given type must at all times be covered by the nominal value of the cover assets recorded for the respective type (Section 4(2) PfandBG). Additionally, coverage based on the net present value must be ensured at all times, with the net present value of the recorded cover assets exceeding the total amount of the liabilities to be covered by 2% (Section 4(1)

der zu deckenden Verbindlichkeiten um 2 % übersteigen (§ 4 Absatz (1) PfandBG); diese Deckung ist durch das Kreditinstitut fortlaufend sicherzustellen (§ 4 Absatz (4) PfandBG). Überdies ist bei jedem Kreditinstitut ein Treuhänder nebst Stellvertreter zu bestellen, wobei die Bestellung durch die BaFin nach Anhörung des Kreditinstituts erfolgt. Der so von der BaFin bestellte Treuhänder stellt sicher, dass diese Anforderungen seitens der Emittentin jederzeit erfüllt werden, insbesondere, dass die vorschriftsmäßige Deckung für die Pfandbriefe vorhanden ist (§ 8 PfandBG). Für den Fall, dass ein Insolvenzverfahren über das Vermögen des Kreditinstituts eröffnet wird, nehmen die Pfandbriefgläubiger an diesem Insolvenzverfahren nicht teil, denn die im Deckungsregister eingetragenen Werte zählen nicht zur Insolvenzmasse. Die Ansprüche der Pfandbriefgläubiger werden gemäß den Bedingungen der jeweiligen Emission planmäßig aus dem Deckungsstock befriedigt. Zins- und Tilgungsansprüche werden also weiterhin uneingeschränkt aus der Deckungsmasse – soweit werthaltig – bedient (§§ 29 und 30 PfandBG).

b) Besondere Regelungen für Hypothekendarfandbriefe

Das Pfandbriefgesetz sieht in den §§ 12 bis 19 spezielle Regelungen in Bezug auf Hypothekendarfandbriefe vor. Danach dürfen zur Deckung für Hypothekendarfandbriefe nur Hypotheken benutzt werden, die den speziellen Erfordernissen der §§ 13 bis 16 PfandBG entsprechen. Grundschulden und vergleichbare Sicherheit bietende ausländische Sicherheiten stehen Hypotheken gleich (§ 18 PfandBG).

Es ist erforderlich, dass die Hypothek auf Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten oder solchen Rechten einer ausländischen Rechtsordnung lastet, die den grundstücksgleichen Rechten deutschen Rechts vergleichbar sind. Die belasteten Grundstücke bzw. die Grundstücke, an denen belastete Rechte bestehen, müssen im Gebiet des Europäischen Wirtschaftsraums, der Schweiz, den U.S.A., Kanada oder Japan belegen sein.

PfandBG); this coverage must be continuously maintained by the credit institution (Section 4(4) PfandBG). Furthermore, each credit institution must appoint a trustee and a deputy trustee, with the appointment made by BaFin after consultation with the credit institution. The trustee appointed by BaFin ensures that these requirements are met at all times, particularly that the prescribed coverage for the Pfandbriefe is in place (Section 8 PfandBG). In the event of insolvency proceedings over the credit institution's assets, Pfandbrief creditors do not participate in these proceedings, as the assets registered in the cover register are not part of the insolvency estate. The claims of Pfandbrief creditors are satisfied as scheduled from the cover pool in accordance with the terms of the respective issuance. Interest and principal claims continue to be fully serviced from the cover pool, provided it retains value (Sections 29 and 30 PfandBG).

b) Specific Provisions for Mortgage Pfandbriefe

The Pfandbrief Act provides specific provisions for Mortgage Pfandbriefe in Sections 12 to 19. Accordingly, only mortgages that meet the specific requirements of Sections 13 to 16 PfandBG may be used as cover for Mortgage Pfandbriefe. Land charges and comparable foreign security interests providing equivalent security are treated as equivalent to mortgages (Section 18 PfandBG).

It is required that the mortgage is secured on land, land-equivalent rights, or such rights under a foreign legal system comparable to land-equivalent rights under German law. The encumbered properties or properties subject to encumbered rights must be located within the European Economic Area, Switzerland, the USA, Canada, or Japan. Mortgages may only be used as cover up to the first 60% of the value of the encumbered property (mortgage lending

<p>Hypotheken dürfen nur bis zur Höhe der ersten 60 % des von der Pfandbriefbank auf Grund einer Wertermittlung (§ 16 PfandBG) festgesetzten Wertes des belasteten Grundstücks (Beleihungswert) zur Deckung benutzt werden (§ 14 PfandBG). Zudem besteht während der gesamten Dauer der Beleihung eine Versicherungspflicht in Höhe des Bauwertes gegen die nach Lage und Art des Objektes erheblichen Risiken (§ 15 Absatz (1) PfandBG). Die Wertermittlung für den jeweiligen Beleihungswert ist von einem unabhängigen Gutachter vorzunehmen, der über die notwendige Berufserfahrung und Fachkenntnisse verfügen muss. Bei der Ermittlung des Beleihungswerts ist die Verordnung über die Ermittlung der Beleihungswerte von Grundstücken (Beleihungswertermittlungsverordnung, BelWertV) zu beachten. Der Beleihungswert darf den Wert nicht übersteigen, der sich im Rahmen einer vorsichtigen Bewertung der zukünftigen Verkäuflichkeit ergibt (§ 16 Absatz (2) PfandBG). Der Beleihungswert darf außerdem den Marktwert nicht überschreiten. Für Bauplätze und noch nicht fertig gestellte Neubauten gelten Einschränkungen (§ 16 Absatz (3) PfandBG).</p>	<p>value) determined by the Pfandbrief bank based on a valuation (Section 16 PfandBG). Additionally, throughout the entire term of the loan, insurance coverage equal to the construction value against significant risks relevant to the property's location and type is mandatory (Section 15(1) PfandBG). The valuation of the lending value must be conducted by an independent valuer with the necessary professional experience and expertise. The valuation must comply with the Regulation on the Determination of the Lending Value of Properties (Beleihungswertermittlungsverordnung, BelWertV). The lending value must not exceed the value derived from a prudent assessment of future marketability (Section 16(2) PfandBG) and must not exceed the market value. Restrictions apply to building land and new buildings under construction (Section 16(3) PfandBG).</p>
<p>c) <u>Besondere Regelungen für Öffentliche Pfandbriefe</u></p> <p>Das Pfandbriefgesetz sieht im § 20 spezielle Regelungen in Bezug auf Öffentliche Pfandbriefe vor. Danach dürfen zur Deckung für Öffentliche Pfandbriefe nur Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus einem vergleichbaren Rechtsgeschäft oder andere, schriftlich als einredefrei anerkannte Geldforderungen benutzt werden, sofern sie sich unmittelbar gegen die in § 20 (1) Nr. 1 PfandBG definierten Stellen richten.</p> <p>Zu diesen nach dem PfandBG zulässigen Stellen gehören unter anderem:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 	<p>c) <u>Specific Provisions for Public Sector Pfandbriefe</u></p> <p>The Pfandbrief Act provides specific provisions for Public Sector Pfandbriefe in Section 20. Accordingly, only monetary claims arising from the granting of loans, bonds, or comparable legal transactions, or other monetary claims expressly acknowledged in writing as being free from any pleas, may be used as cover for Public Sector Pfandbriefe, provided they are leveled directly against the entities defined in Section 20(1) No. 1 PfandBG.</p> <p>Eligible entities under the PfandBG include, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> - domestic regional and local authorities, as well as public-law corporations and institutions subject to institutional liability (Anstaltslast), statutory guarantor liability (Gewährträgerhaftung), or state refinancing guarantees, or those with the statutory right to levy fees, rates or other charges;

<p>Gebühren, Umlagen oder anderen Abgaben innehaben;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder EWR-Staaten, sowie deren Zentralnotenbanken, Regionalverwaltungen oder Gebietskörperschaften; - die Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, die Schweiz, das Vereinigte Königreich Großbritannien und Nordirland, und Kanada sowie deren Zentralnotenbanken, sofern der jeweilige öffentliche Schuldner gemäß Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR der Bonitätsstufe 1 zugeordnet worden ist, und, unter bestimmten zusätzlichen Voraussetzungen, deren Regionalverwaltungen und Gebietskörperschaften; - die Europäische Zentralbank sowie multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen im Sinne von Artikel 117 Absatz 2 und 118 der CRR. <p>Unter den Voraussetzungen des § 20 (1) Nr. 2 PfandBG können auch andere Geldforderungen als Deckung für Öffentliche Pfandbriefe benutzt werden, sofern eine der oben genannten Stellen oder Exportkreditversicherer mit Sitz in den oben genannten Staaten die Gewährleistung für diese Forderungen übernommen hat. Die gewährleistende Stelle darf dabei gegenüber der Pfandbriefbank nicht das Recht haben, Einwendungen aus dem Rechtsverhältnis mit Dritten geltend zu machen oder sich einseitig von ihren Verpflichtungen zu lösen.</p> <p>Ferner reicht unter den Voraussetzungen des § 20 (1) Nr. 3 PfandBG bei Forderungen, die sich gegen die Vereinigten Staaten von Amerika, das Vereinigte Königreich, Japan, die Schweiz oder Kanada oder deren öffentliche Stellen richten bzw. (mit Ausnahme der öffentlichen Stellen) von diesen gewährleistet werden, eine Zuordnung des Schuldners bzw. des Garanten zur Bonitätsstufe 2 dann aus, wenn diese bei Eintragung der Forderung in das Deckungsregister der Bonitätsstufe 1 zugeordnet</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Member States of the European Union or EEA States, their central banks, regional governments or local authorities; - the United States of America, Japan, Switzerland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, and Canada, as well as their central banks, provided the respective public debtor is assigned to credit quality step 1 pursuant to Table 1 of Article 114(2) CRR, and, subject to certain additional conditions, their regional governments and local authorities; - the European Central Bank, as well as multilateral development banks and international organisations as defined in Articles 117(2) and 118 CRR. <p>Under the conditions of Section 20(1) No. 2 PfandBG, other monetary claims may also be used as cover for Public Sector Pfandbriefe if one of the aforementioned entities or export credit insurers based in the aforementioned countries has provided a guarantee for these claims. The guarantor may not assert objections arising from third-party relationships against the Pfandbrief bank or unilaterally withdraw from its obligations.</p> <p>Furthermore, under the conditions of Section 20(1) No. 3 PfandBG, for claims against the United States of America, the United Kingdom, Japan, Switzerland, or Canada, or their public entities, or guaranteed by them (except for public entities), assignment to credit quality step 2 is sufficient if, at the time of registration in the cover register, the debtor or guarantor was assigned to credit quality step 1, and such claims do not exceed 20% of the total amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe.</p>
---	---

<p>waren und solche Forderungen 20 % des Gesamtbetrags der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe nicht übersteigen.</p> <p>Gemäß § 20 (2) PfandBG können auch weitere Deckungswerte wie z.B. Forderungen gegen bestimmte Kreditinstitute einschließlich Forderungen aus Derivategeschäfte in die Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe aufgenommen werden, sofern die jeweiligen gesetzlichen Grenzen beachtet werden. Außerdem sind als Deckungswerte gemäß § 20 (3) PfandBG unter bestimmten Voraussetzungen auch Forderungen gegen außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Union ansässige Schuldner zulässig, sofern auch hier die jeweiligen gesetzlichen Grenzen beachtet werden.</p> <p>d) <u>Möglichkeit einer Fälligkeitsverschiebung</u></p> <p>Mit dem Gesetz vom 12. Mai 2021 zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2019/2162 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen hat der deutsche Gesetzgeber das in der Richtlinie vorgesehene Konzept der Fälligkeitsverschiebung in deutsches Recht umgesetzt. Damit ist im deutschen Recht die Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für Pfandbriefe vorgesehen, wobei sich die Voraussetzungen und Grenzen der Fälligkeitsverschiebung direkt aus dem Pfandbriefgesetz ergeben. Ein Sachwalter ist nunmehr berechtigt, wenn dies zur Vermeidung einer Zahlungsunfähigkeit erforderlich ist und unter Ausnutzung der Fälligkeitsverschiebung die Verbindlichkeiten unter den Pfandbriefen voraussichtlich bedient werden können, für alle (also auch für bereits vor dem Juli 2021 ausgegebene) Pfandbriefe der von ihm verwalteten Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit die Tilgungszahlungen um bis zu 12 Monate zu verschieben, wobei er alle Pfandbriefe gleich zu behandeln hat. In engen Ausnahmefällen ist auch eine Verschiebung von Zinszahlungen möglich. Tilgungs- und Zinszahlungen die von einer Fälligkeitsverschiebung betroffen sind, werden</p>	<p>Pursuant to Section 20(2) PfandBG, additional cover assets, such as claims against certain credit institutions, including claims from derivatives transactions, may be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe, provided the respective statutory limits are observed. Additionally, pursuant to Section 20(3) PfandBG, under certain conditions, claims against debtors located outside the Member States of the European Union may also be eligible as cover assets, provided the respective statutory limits are observed.</p> <p>d) <u>Possibility of Maturity Extension</u></p> <p>With the Act of 12 May 2021 implementing Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issuance of covered bonds and covered bond public supervision, the German legislator incorporated the concept of maturity extension provided for in the Directive into German law. Accordingly, German law now provides for the possibility of maturity extension for Pfandbriefe, with the conditions and limits of such extension directly derived from the Pfandbrief Act. An administrator is now authorised, if necessary to avoid insolvency and if the liabilities under the Pfandbriefe can likely be serviced by utilising the maturity extension, to defer redemption payments for all Pfandbriefe (including those issued before July 2021) of the Pfandbrief bank with limited operations under their administration by up to 12 months, provided all Pfandbriefe are treated equally. In narrow exceptional cases, deferral of interest payments is also possible. Redemption and interest payments affected by a maturity extension accrue interest during the deferral period. The interest rate corresponds, depending on the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, either to the interest rate of the Pfandbriefe prior to the maturity extension or to a different rate specified in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.</p>
---	---

<p>während des Zeitraums der Zahlungsverzögerung ihrerseits verzinst. Die Verzinsung entspricht dabei abhängig von der Ausgestaltung der Pfandbriefbedingungen entweder der Verzinsung der Pfandbriefe vor der Fälligkeitsverschiebung oder einem hiervon abweichenden und in den Pfandbriefbedingungen bestimmten Zinssatz.</p> <p>3. <u>Pfandbriefgeschäft der Hamburger Sparkasse AG</u></p> <p>Der Haspa wurde gemäß dem PfandBG durch die BaFin am 1. Dezember 2005 eine Erlaubnis zur Begebung von Hypothekendarlehenpfandbriefen und am 15. März 2023 eine Erlaubnis zur Begebung von Öffentlichen Pfandbriefen erteilt.</p> <p>a) <u>Risikomanagement</u></p> <p>Die Emittentin ist ein Handelsbuchinstitut im Sinne des KWG und verfügt über geeignete Risikomanagementsysteme, um die für sie relevanten Risiken, insbesondere die Zins-, Liquiditäts- und Adressausfallrisiken, nach den gesetzlichen Vorgaben steuern, überwachen und kontrollieren zu können.</p> <p>Festverzinsliche Deckungsaktiva und -passiva sind Zinsrisiken ausgesetzt. Das Management der Zinsrisiken findet bei der Emittentin auf Gesamtbankenebene statt. Hierin sind auch die Darlehen des Deckungsstocks und die emittierten Pfandbriefe integriert. Zusätzlich werden die pfandbrief-spezifischen Zinsrisiken von Deckungsstock und Pfandbriefumlauf separat betrachtet. Die im PfandBG geforderte Einhaltung der nominellen und barwertigen Deckung sowie der sichernden Überdeckung, auch unter Stressszenarien, wird EDV-gestützt überwacht.</p> <p>Der Deckungsstock weist dann ein Liquiditätsrisiko auf, wenn die Kapitalbindungsfristen von Deckungsaktiva und -passiva deutlich voneinander abweichen. Die Emissionen von Hypothekendarlehenpfandbriefen dienen im Wesentlichen der Refinanzierung des langfristigen Baufinanzierungsgeschäftes, so dass ein deutliches</p>	<p>3. <u>Pfandbrief Business of Hamburger Sparkasse AG</u></p> <p>Haspa was granted a licence by BaFin under the PfandBG to issue Mortgage Pfandbriefe on 1 December 2005 and Public Sector Pfandbriefe on 15 March 2023.</p> <p>a) <u>Risk Management</u></p> <p>The issuer is a trading book institution within the meaning of the German Banking Act (KWG) and has suitable risk management systems to manage, monitor, and control the relevant risks, particularly interest rate, liquidity, and counterparty credit risks, in accordance with statutory requirements.</p> <p>Fixed-rate cover assets and liabilities are exposed to interest rate risks. The management of interest rate risks is conducted at the overall bank level, integrating the loans in the Cover Pool and the issued Pfandbriefe. Additionally, the Pfandbrief-specific interest rate risks of the Cover Pool and outstanding Pfandbriefe are considered separately. Compliance with the nominal and present value coverage requirements, as well as the mandatory over-collateralisation under the PfandBG, including under stress scenarios, is monitored using IT systems.</p> <p>The Cover Pool is exposed to liquidity risk if the maturity terms of cover assets and liabilities significantly diverge. Issuances of Mortgage Pfandbriefe primarily serve to refinance long-term construction financing operations, so significant divergence in average maturity terms is not expected. Any incongruities are monitored using IT systems.</p>
--	---

<p>Divergieren der durchschnittlichen Bindungsfristen nicht zu erwarten ist. Eventuelle Inkongruenzen werden EDV-gestützt überwacht.</p> <p>Das Adressenausfallrisiko beschreibt die Möglichkeit, dass der Kreditnehmer seinen vertraglich vereinbarten Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt. Die Emittentin verfügt in der Metropolregion Hamburg über eine langjährige Expertise im Baufinanzierungsgeschäft und ausgezeichnete Marktkenntnisse. Entsprechend § 27 PfandBG werden nur Darlehen in den Deckungsstock aufgenommen, für deren Vergabe die Emittentin über eine nachweisliche Expertise verfügt.</p> <p>b) <u>Deckungsstock</u></p> <p>Bei der Berechnung der Risikobarwerte legt die Emittentin das in der Pfandbrief-Barwertverordnung geregelte dynamische Verfahren zu Grunde. Dabei werden die Barwerte des Deckungsstocks und der Pfandbriefe bei einer Verschiebung der Zinsstrukturkurve nach oben und nach unten auf Basis historischer Zinssätze gemessen. Die Verschiebung der Zinskurven muss mindestens 100 Basispunkte betragen.</p> <p>c) <u>Treuhänder</u></p> <p>Der Deckungsstock und die vorschriftsmäßige Deckung der emittierten Pfandbriefe werden von einem Treuhänder und seinen Stellvertretern überwacht. Diese verfügen über die entsprechenden Qualifikationen, sind unabhängig und von der BaFin bestellt.</p> <p>Zum Treuhänder wurde Joachim Pradel, Richter a.D., bestellt.</p> <p>Zu Stellvertretenden Treuhändern wurden Dr. Andreas Gent, Vorstand a.D. Hanse Merkur, und Dr. Rolf-Hermann Henniges, Notar a.D., bestellt.</p> <p>Der Treuhänder und seine Stellvertreter sind unter der Adresse Treuhänder-Büro, c/o Hamburger Sparkasse AG, Kredit und Recht, 20454 Hamburg erreichbar.</p>	<p>Counterparty credit risk describes the possibility that a borrower fails to meet its contractual payment obligations. The issuer has longstanding expertise in construction financing in the Hamburg metropolitan region and excellent market knowledge. Pursuant to Section 27 PfandBG, only loans for which the issuer has demonstrable expertise are included in the Cover Pool.</p> <p>b) <u>Cover Pool</u></p> <p>For the calculation of risk-adjusted net present values, the issuer applies the dynamic method prescribed in the German Pfandbrief Net Present Value Regulation (Pfandbrief-Barwertverordnung). The net present values of the Cover Pool and Pfandbriefe are measured based on an upward and downward shift of the yield curve using historical interest rates. The shift in yield curves must be at least 100 basis points.</p> <p>c) <u>Trustee</u></p> <p>The Cover Pool and the prescribed coverage of the issued Pfandbriefe are overseen by a trustee and their deputies. These individuals are suitably qualified, independent, and appointed by the BaFin.</p> <p>Joachim Pradel, retired judge, has been appointed as trustee.</p> <p>Dr Andreas Gent, retired board member at Hanse Merkur, and Dr Rolf-Hermann Henniges, retired notary, have been appointed as deputy trustees.</p> <p>The trustee and their deputies can be contacted at the Trustee Office, c/o Hamburger Sparkasse AG, Credit and Legal Department, 20454 Hamburg.</p>
---	---

II. Wertpapiere, Übertragbarkeit	Verbriefung,	II. Securities, Transferability	Representation,
<p>Die unter diesem Basisprospekt zu begebenden Pfandbriefe sind gedeckte Schuldverschreibungen, die durch ein Portfolio bestimmter geeigneter Deckungswerte gesichert bzw. gedeckt sind. Es handelt sich rechtlich um auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte, Schuldverschreibungen (Inhaberschuldverschreibungen).</p>		<p>The Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus are covered bonds secured or covered by a portfolio of specific eligible cover assets. Legally, the Pfandbriefe will be in bearer form (Bearer Notes - <i>Inhaberschuldverschreibungen</i>), ranking equally among themselves.</p>	
<p>Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin (s.u. Abschnitt III. (Rang)), die untereinander gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Pfandbriefen.</p>		<p>The Pfandbriefe constitute non-subordinated liabilities of the issuer (see Section III (Ranking) below), which rank equally among themselves, except for those liabilities that are granted priority by mandatory statutory provisions. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and rank at least equally with all other obligations of the issuer arising from Pfandbriefe.</p>	
<p>Form und Inhalt sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich nach den Rechtsvorschriften der Bundesrepublik Deutschland. Die Form der Verbriefung der Pfandbriefe, entweder in Urkundenform gemäß § 793 BGB oder als elektronisches Wertpapier im Sinne des eWpG, ergibt sich aus § 1 der Emissionsbedingungen und wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>		<p>The form and content as well as the rights and obligations of the Issuer and the holders of the Pfandbriefe are governed by the laws of the Federal Republic of Germany. The form of securitisation of the Pfandbriefe either in form of a Global Note pursuant to section 793 BGB or as electronic securities within the meaning of the eWpG is given in § 1 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe and is specified in the Final Terms.</p>	
<p>Sofern die Pfandbriefe in Urkundenform gemäß § 793 BGB verbrieft werden, erwerben die Anleger im rechtlichen Sinne einen Miteigentumsanteil an der während der gesamten Laufzeit bei einem Wertpapier-Sammelverwahrer („Verwahrstelle“) in der Bundesrepublik Deutschland, der Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (die „Clearstream“), hinterlegten Globalurkunde, durch welche die Ansprüche der Gläubiger verbrieft werden. Die Ausgabe effektiver Stücke ist ausgeschlossen.</p>		<p>If the Pfandbriefe are securitised in form of a Global Note pursuant to section 793 BGB, the investors acquire in legal terms a co-ownership share in the Global Note deposited during the entire term with a central securities depository ("Depository Agent") in the Federal Republic of Germany, namely Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("Clearstream"), through which the claims of the holders of the Pfandbriefe are represented. The issuance of definitive notes is excluded.</p>	
<p>Die den Inhabern der Pfandbriefe zustehenden Miteigentumsanteile an den jeweiligen Pfandbriefen</p>		<p>The co-ownership interests in the respective Pfandbriefe to which the holders of the Pfandbriefe</p>	

können ausschließlich in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regeln der Hinterlegungsstelle Zug um Zug gegen Zahlung des Kaufpreises über die Hinterlegungsstelle übertragen werden.

Sofern die Pfandbriefe als elektronische Wertpapiere im Sinne des eWpG („**Zentralregisterwertpapiere** im Sinne des eWpG“) begeben werden, werden diese in das von der registerführenden Stelle geführte zentrale Register („**Zentrales Register**“ im Sinne des eWpG) eingetragen und zuvor die betreffenden Emissionsbedingungen als beständiges elektronisches Instrument bei der registerführenden Stelle niedergelegt. Das Zentrale Register wird von einer in der Funktion als Wertpapiersammelbank agierenden registerführenden Stelle („**Registerführende Stelle**“ im Sinne des eWpG) geführt. Soweit nicht eine andere Stelle für die Registerführung in den Emissionsbedingungen definiert wird, ist die Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (die „**Clearstream**“) die Registerführende Stelle und ist als Inhaberin der Pfandbriefe in das Zentrale Register eingetragen (Sammeleintragung) und verwaltet die Pfandbriefe treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger („**Berechtigte**“ im Sinne des eWpG). Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten per Gesetz als Wertpapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Gläubigers besteht nicht. Die Pfandbriefe werden als Miteigentumsanteil an dem Wertpapiersammelbestand gemäß den anwendbaren Regularien und gesetzlichen Regelungen übertragen.

Im Übrigen unterliegen die Pfandbriefe – vorbehaltlich nachstehender Regelungen in Abschnitt XI. (Bestimmte Angebots-, Verkaufs- und Lieferbeschränkungen) - keinen **Beschränkungen der freien Übertragbarkeit**.

III. Rang

Die unter diesem Basisprospekt zu begebenden Pfandbriefe begründen unmittelbare **nicht nachrangige** Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind

are entitled may only be transferred in accordance with the provisions and rules of the Depository Agent concurrently against payment of the purchase price via the Depository Agent.

If the Pfandbriefe are securitised in form of electronic securities within the meaning of the eWpG (“**Central Register Securities** within the meaning of the eWpG”), the Securities will be entered into the Central Register (“**Central Register** within the meaning of the eWpG”) administered by the Central Registrar (“**Central Register** within the meaning of the eWpG”) and the relevant Terms and Conditions of the Securities will be deposited as a permanent electronic instrument at the Central Registrar in advance. The Central Register will be kept by the Central Registrar acting as central securities depository. If no other body in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe is defined as Registrar, this shall be Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (“**Clearstream**”). The Central Registrar is entered as bearer in the Central Register (collective registration) and administers the Pfandbriefe on a fiduciary basis for the respective Holders (“**Beneficiaries**” within the meaning of the eWpG). Central Register Securities in a collective entry are considered by law as collective securities holding. The right for individual registration in the name of a Holder is excluded. The Pfandbriefe shall be transferred as a co-ownership right in the collective securities holding in accordance with the applicable regulations and provisions.

Otherwise, the Pfandbriefe are not subject to any **restrictions on free transferability**, subject to the following provisions in section XI (*Selling Restrictions*).

III. Ranking

The Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus constitute direct, **non-subordinated** liabilities of the Issuer, which rank equally among themselves. The Pfandbriefe are covered in

nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Pfandbriefen. Im Falle der Insolvenz der Emittentin bedeutet dies, dass die Inhaber der Pfandbriefe Zahlungen vorrangig aus der nicht in die Insolvenzmasse fallenden Deckungsmasse erhalten.

IV. Rechte

Durch den Erwerb der Pfandbriefe erhalten Anleger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen bei Fälligkeit einen Anspruch auf Rückzahlung der Pfandbriefe bei Fälligkeit zum Nennwert. Ferner besteht nach Maßgabe der Emissionsbedingungen ein Anspruch auf Zahlung von Zinsen, die entweder als ein fester Prozentsatz des Nennwerts je Zinsperiode (*Option 1 der Emissionsbedingungen*) oder als ein an einen Referenzzinssatz gebundener variabler Zinssatz (*Option 2 der Emissionsbedingungen*) ausgedrückt sind. Die genaue Ausgestaltung der Pfandbriefe ist in den Emissionsbedingungen in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Die Wertpapiere verbieten abgesehen davon kein Recht auf (weitere) Zins- oder Dividendenzahlungen oder sonstige regelmäßige Ausschüttungen.

Sofern in den für einen Pfandbrief anwendbaren Emissionsbedingungen nach den Umständen des Einzelfalls offensichtliche Schreib- und/oder Rechenfehler oder widersprüchliche und/oder lückenhafte Bestimmungen vorliegen, ist die Emittentin unter den in den Emissionsbedingungen genannten Voraussetzungen (§ 9 Absatz (2) und (3)) berechtigt, die betreffenden Emissionsbedingungen zu berichtigen oder zu ergänzen. Darüber hinaus kann die Emittentin bei Vorliegen bestimmter weiterer, in den Emissionsbedingungen (§ 9 Absatz (5)) niedergelegter Voraussetzungen berechtigt sein, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen anstatt eine Berichtigung oder Ergänzung vorzunehmen.

accordance with the Pfandbrief Act and rank at least equally with all other obligations of the Issuer arising from Pfandbriefe. In the event of the Issuer's insolvency, this means that the holders of the Pfandbriefe will receive payments preferentially from the Cover Pool, which is not included in the insolvency estate.

IV. Rights

By acquiring the Pfandbriefe, investors will, in accordance with the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, be entitled to redemption of the Pfandbriefe at maturity by payment of the Nominal Amount. In accordance with the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, there is also a claim to interest payments, which are expressed either as a fixed percentage of the Nominal Amount per interest period (*Option 1 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*) or as a variable interest rate linked to a reference rate (*Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*). The exact terms of the Pfandbriefe are set out in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Final Terms. Apart from this, the Securities do not represent any right to (further) interest or dividend payments or other regular distributions.

If, according to the circumstances of the individual case, there are obvious typographical and/or calculation errors or contradictory and/or incomplete provisions in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, the Issuer shall be entitled, if provided for in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe (§ 9 (2) and (3)), to correct or amend the relevant Terms and Conditions under the conditions set out in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. In addition, the Issuer may, if provided for in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, be entitled to terminate the Pfandbriefe early instead of making a correction or amendment if certain further conditions set out in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are met (§ 9 (5)).

Ferner kann die Emittentin, sofern in den Emissionsbedingungen vorgesehen, die Pfandbriefe zu bestimmten, in den jeweiligen Emissionsbedingungen festgelegten Terminen durch **ordentliche Kündigung** vorzeitig fällig stellen.

Der mit den Pfandbriefen verbrieft **Anspruch auf Rückzahlung der Pfandbriefe zum Nennwert erlischt** mit dem Ablauf von zehn Jahren nach dem Fälligkeitstag bzw. dem Vorzeitigen Rückzahlungstag oder dem Kündigungstermin, sofern er nicht vor dem Ablauf der zehn Jahre gerichtlich geltend gemacht wird. Wird er vor Ablauf dieser zehn Jahre gerichtlich geltend gemacht, verjährt der Anspruch in zwei Jahren von dem Ende dieser 10-Jahresfrist an.

Die Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe und damit die genauen, mit den jeweiligen Wertpapieren verbundenen Rechte sind in den **Emissionsbedingungen** (Abschnitt XIII.) im Detail aufgeführt. Diese dokumentieren sämtliche für die Pfandbriefe und die Rechtsbeziehungen zwischen Emittentin und Anleger aus diesen Wertpapieren wichtigen Einzelheiten. Diese Wertpapierbedingungen werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wiederholt und enthalten Optionen hinsichtlich der genauen Ausstattungsmerkmale, die Einfluss auf die Verzinsung der jeweiligen Pfandbriefe haben.

Bei variabel verzinslichen Pfandbriefen, deren Verzinsung von dem Stand eines Referenzzinssatzes abhängt (*Option 2 der Emissionsbedingungen*), ist in den Emissionsbedingungen bei Vorliegen bestimmter **Marktstörungen** vorgesehen, dass der Stand des Referenzzinssatzes durch die Berechnungsstelle abweichend von der üblichen Methodik der Feststellung festgestellt werden kann (§ 4 (2) *der Option 2 der Emissionsbedingungen*). Ferner ist bei dem Vorliegen von Anpassungsereignissen das Recht der Emittentin vorgesehen, **Anpassungen** an relevanten Merkmalen der Pfandbriefe vorzunehmen (§ 4 (3) *der Option 2 der Emissionsbedingungen*). In Bezug auf die Auswahl einer von mehreren geeigneten Anpassungsmaßnahmen steht der

Furthermore, the Issuer may, if provided for in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, call the Pfandbriefe prior to maturity with effect to certain dates specified in the relevant Terms and Conditions of the Pfandbriefe by **early redemption** (*ordentliche Kündigung*).

The right to redemption of the Pfandbriefe shall expire ten years after the Maturity Date or the Early Redemption Date or the Termination Date, as the case may be, unless it is asserted in court before the expiry of the ten-year period. If it is asserted in court before the expiry of the ten-year period, the claim shall become time-barred two years after the end of the ten-year period.

The features of the Pfandbriefe and thus the precise rights attached to the respective Securities are set out in detail in the **Terms and Conditions of the Pfandbriefe** (section XIII.). These document all details important for the Pfandbriefe and the legal relationships between the Issuer and the investor arising from these Securities. These Terms and Conditions are reproduced in the respective Final Terms and contain options regarding the specific features that affect the interest payments under the respective Pfandbriefe.

In the case of Floating Rate Pfandbriefe, the interest amount of which depends on the level of a Reference Interest Rate (*Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*), the Terms and Conditions of the Pfandbriefe provide that, in the event of certain **Market Disruptions**, the level of the Reference Interest Rate may be determined by the Calculation Agent in deviation from the usual method of determination (§ 4 (2) *of Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*). Furthermore, in the event of **Adjustment Events**, the Issuer is entitled to make adjustments to relevant features of the Pfandbriefe (§ 4 (3) *of Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*). With respect to the selection of one of several suitable adjustment

Emittentin für die Pfandbriefe ein Ermessens- und Beurteilungsspielraum zu. Die Anpassungen verfolgen dabei den Zweck, die wirtschaftlichen Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe so weit wie möglich zu erhalten. Solche Anpassungsmaßnahmen können unter anderem darin bestehen, dass der maßgebliche Zinssatz für eine Zinsperiode durch Bezugnahme auf einen Nachfolgezinssatz festgelegt oder bestimmt wird. Es kann dabei jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sich die einer Anpassungsmaßnahme zugrunde liegenden Einschätzungen im Nachhinein als unzutreffend erweisen und der Anleger durch die Anpassungsmaßnahme unter Umständen schlechter gestellt wird als er vor der Anpassungsmaßnahme stand. Unter Umständen kann die Emittentin zudem bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses zu einer außerordentlichen Kündigung der Pfandbriefe berechtigt sein (§ 4 (4) der Option 2 der Emissionsbedingungen). Dies ist dann der Fall, wenn die Bestimmung eines Nachfolgezinssatzes zur Berechnung des für eine Zinsperiode maßgeblichen Zinssatzes nicht möglich oder unzumutbar ist. In einem solchen Fall besteht ein Anspruch auf Rückzahlung der Pfandbriefe mindestens zum Nennwert bzw. bei Ausgabe unter pari zum Ausgabepreis und auf Zahlung von Zinsen bis zum in den Emissionsbedingungen definierten Kündigungstermin. Anpassungsmaßnahmen und eine außerordentliche Kündigung der Pfandbriefe werden nach den Emissionsbedingungen bekannt gemacht und gelten zum von der Berechnungsstelle bestimmten Zeitpunkt des Wirksamwerdens.

V. Verzinsung und nominaler Zinssatz der Wertpapiere

Die unter der Option 1 (*fest verzinsliche Pfandbriefe*) und der Option 2 (*variabel verzinsliche Pfandbriefe*) der Emissionsbedingungen zu begebenden Pfandbriefe werden vorbehaltlich einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung ab dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten **Beginn des Zinslaufs** bis zum Fälligkeitstag verzinst. An dem oder den jeweiligen in den Emissionsbedingungen bestimmten **Zinszahltag** wird für die jeweilige

measures, the Issuer has a discretionary power with respect to the Pfandbriefe. The purpose of the adjustments is to preserve the economic features of the Pfandbriefe as far as possible. Such adjustment measures may, inter alia, consist of the relevant interest rate with regard to an interest period being determined by reference to a successor interest rate. However, it cannot be ruled out that the assessments on which an adjustment measure is based may subsequently prove to be incorrect and that the investor may be worse off as a result of the adjustment measure than he was before the adjustment measure. Under certain circumstances, the Issuer may also be entitled to extraordinary termination of the Pfandbriefe (§ 4 (4) of Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe) if an Adjustment Event occurs. This is the case if the determination of a successor interest rate for the calculation of the interest rate relevant for an interest period is not possible or unreasonable. In such a case, there is a claim to redemption of the Pfandbriefe at least at their Nominal Amount or, if issued below par, at the issue price and to payment of interest until the Termination Date defined in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. Adjustment measures and an extraordinary termination of the Pfandbriefe shall be announced in accordance with the Terms and Conditions of the Pfandbriefe and shall apply as of the Effective Date determined by the Calculation Agent.

V. Nominal interest rate of the Securities

The Pfandbriefe to be issued under Option 1 (*Fixed Rate Pfandbriefe*) and Option 2 (*Floating Rate Pfandbriefe*) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall bear interest, subject to early redemption or extraordinary termination, from the **commencement of the Interest Accrual Period** specified in the Final Terms to the Maturity Date. On the relevant **Interest Payment Date(s)** specified in the Terms and Conditions, interest will be paid for the

Zinsperiode ein Zins gezahlt, der von der Emittentin auf Grundlage des Nennwerts der Pfandbriefe und eines in Prozent *per annum* (pro Jahr) ausgedrückten Zinssatzes berechnet wird. Die maßgebliche(n) Zinsperiode(n) kann bzw. können je nach Ausstattung der Pfandbriefe ein gesamtes Jahr oder einen kürzeren oder längeren Zeitraum umfassen.

Der **Anspruch auf Zinszahlung erlischt** mit Ablauf von zwei Jahren nach dem Schluss des Jahres, in das der Zinszahltag fällt, sofern er nicht vor Ablauf der zwei Jahre gerichtlich geltend gemacht wird. Wird er vor Ablauf dieser zwei Jahre gerichtlich geltend gemacht, verjährt der Anspruch auf Zinszahlung in einem Jahr von dem Ende dieses Zweijahreszeitraums an.

1. Fest verzinsliche Pfandbriefe (Option 1 der Emissionsbedingungen)

Anleger in fest verzinsliche Pfandbriefe erhalten einen in den Endgültigen Bedingungen für eine jeweilige Zinsperiode festgelegten Zins. Der jeweils für eine Zinsperiode festgelegte Zinssatz entspricht einem in Prozent *per annum* ausgedrückten Zinssatz (fester Zinssatz, Fixkupon). Die Zinszahlungen erfolgen an den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zinszahltagen.

Die Endgültigen Bedingungen legen bei periodischer Verzinsung die Zinsperioden fest. Zinsperioden können jährlich, halbjährlich oder vierteljährlich oder eine andere, in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Dauer aufweisen. Dabei kann die erste oder die letzte Zinsperiode länger bzw. kürzer sein als die übrigen Zinsperioden.

2. Variabel verzinsliche Pfandbriefe (Option 2 der Emissionsbedingungen)

Anleger in variabel verzinsliche Pfandbriefe erhalten eine Verzinsung in Abhängigkeit von dem Stand eines Referenzzinssatzes am in den Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Zinsperiode festgelegten maßgeblichen Feststellungstag. Der Zinssatz kann sich über die Laufzeit der Pfandbriefe ändern. Der Zinssatz beträgt mindestens null (0). Es

relevant Interest Period calculated by the Issuer on the basis of the Nominal Amount of the Pfandbriefe and a rate expressed as a percentage *per annum* (per year). The relevant Interest Period(s) may be a full year or a shorter or longer period, depending on the features of the Pfandbriefe.

The **claim to interest payments expires** two years after the end of the year in which the Interest Payment Date falls, unless it is asserted in court before the end of the two-year period. If it is asserted in court before the expiry of these two years, the claim to interest payment shall become time-barred in one year from the end of this two-year period.

1. Fixed Rate Pfandbriefe (Option 1 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe)

Investors in Fixed Rate Pfandbriefe will receive an interest rate specified in the Final Terms for a respective Interest Period. The interest rate specified in each case for an interest period corresponds to an interest rate expressed as a percentage *per annum* (fixed interest rate, fixed coupon). Interest payments shall be made on the Interest Payment Dates specified in the Final Terms.

The Final Terms shall specify the interest periods in the case of periodic interest payments. Interest periods may be annual, semi-annual or quarterly or of another duration specified in the Final Terms. The first or last interest period may be longer or shorter than the other interest periods.

2. Floating Rate Pfandbriefe (Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe)

Investors in Floating Rate Pfandbriefe will receive interest payments depending on the level of a Reference Interest Rate on the relevant Determination Date specified in the Final Terms for the relevant Interest Period. The interest rate may change over the term of the Pfandbriefe. The interest rate shall be at least zero (0). A different (positive)

kann auch ein anderer (positiver) Mindestzinssatz (Floor) festgelegt werden. Außerdem ist es möglich, dass ein Höchstzinssatz (Cap) bestimmt wird. Im Falle von variabel verzinslichen Pfandbriefen in der Reverse-Variante wird der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz durch Abzug des Standes des Referenzzinssatzes am jeweiligen Feststellungstag von einem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Ausgangszinssatz festgelegt. Ferner kann für bestimmte einzelne Zinsperioden ein fester Zinssatz bestimmt sein. Die Zinszahlungen erfolgen an den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zinszahltagen.

Die Endgültigen Bedingungen legen bei periodischer Verzinsung die Zinsperioden fest. Zinsperioden können jährlich, halbjährlich oder vierteljährlich oder eine andere, in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Dauer aufweisen. Dabei kann die erste oder die letzte Zinsperiode länger bzw. kürzer sein als die übrigen Zinsperioden.

Im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung in Abhängigkeit von einem **Referenzzinssatz** wird der Referenzzinssatz in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Der maßgebliche variable Zinssatz berechnet sich dabei aus dem Referenzzinssatz, z.B. dem EURIBOR, und gegebenenfalls einem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Auf- oder Abschlag. Die Feststellungstage zur Feststellung des maßgeblichen Standes des variablen Zinssatzes sind in den Endgültigen Bedingungen geregelt.

Die Endgültigen Bedingungen enthalten weitere Informationen hinsichtlich der Berechnungsstelle sowie über den Referenzzinssatz, insbesondere darüber, auf welcher Internetseite kostenfrei Informationen über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Referenzzinssatzes und seine Volatilität eingeholt werden können.

Referenzzinssätze können als sogenannte "*Referenzwerte*" (auch "*Benchmarks*" genannt) Gegenstand der Regulierung gemäß der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei

Minimum Interest Rate (floor) may also be specified. In addition, it is possible that a Maximum Interest Rate (cap) is determined. In the case of Floating Rate Pfandbriefe in the reverse variant, the relevant interest rate for an Interest Period shall be determined by deducting the level of the Reference Interest Rate on the relevant Determination Date from an initial interest rate specified in the Final Terms. Furthermore, a fixed interest rate may be determined for certain individual interest periods. Interest payments shall be made on the Interest Payment Dates specified in the Final Terms.

The Final Terms shall specify the Interest Periods in the case of periodic interest payments. Interest Periods may be annual, semi-annual or quarterly or of another duration specified in the Final Terms. The first or last Interest Period may be longer or shorter than the other Interest Periods.

In the case of Pfandbriefe with floating interest rates dependent on a **Reference Interest Rate**, the Reference Interest Rate shall be specified in the Final Terms. The relevant floating rate is calculated on the basis of the Reference Interest Rate, e.g. EURIBOR, and, if applicable, a premium or discount specified in the Final Terms. The Determination Dates for determining the relevant level of the floating interest rate are set out in the Final Terms.

The Final Terms contain further information regarding the Calculation Agent as well as the Reference Interest Rate, in particular on which website information on the past and future performance of the Reference Interest Rate and its volatility can be obtained free of charge.

Reference rates may as so-called "*benchmarks*" be subject to Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the

Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, ("**Benchmark-Verordnung**") sein. Die Benchmark-Verordnung verlangt die Zulassung und Registrierung oder Anerkennung der natürlichen oder juristischen Person, die die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt ("**Administrator**").

Voraussetzung für die Einordnung als Benchmark ist, dass ein Administrator diesen Wert veröffentlicht oder der Öffentlichkeit zugänglich macht. Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen einen Referenzwert im Rahmen von Wertpapieren nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem entsprechenden öffentlichen Register ("**Benchmark-Register**") eingetragen ist. Anleger sollten beachten, dass insbesondere für bestimmte Administratoren von sogenannten kritischen Benchmarks und für Benchmarks aus Nicht-EU Drittstaaten noch Übergangsfristen für die Zulassung und Registrierung (oder falls sie nicht in der EU ansässig sind, für die Feststellung der Gleichwertigkeit der für sie anwendbaren Regelungen oder die anderweitige Anerkennung oder Bestätigung) unter der Benchmark-Verordnung bestehen, die (Stand zum Datum dieser Wertpapierbeschreibung) abhängig vom konkreten Sachverhalt spätestens zum 31.12.2025 enden. Anleger sollten ferner beachten, dass der Prospekt während dieser Übergangsfrist Informationen über eine Registrierung von Administratoren bzw. Referenzwerte nicht oder nur teilweise enthalten kann. Die Endgültigen Bedingungen werden Informationen enthalten, ob ein Administrator in das Benchmark-Register eingetragen ist.

Im Zusammenhang mit diesen Zulassungs-, Registrierungs- oder Anerkenniserfordernissen kann es zu einer Änderung eines Referenzwerts zur Erfüllung der gesetzlichen Vorgaben durch den Administrator kommen. Die Umsetzung der Benchmark-Verordnung kann im Einzelfall

performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014, as amended from time to time ("**Benchmark Regulation**"). The Benchmark Regulation requires the authorisation and registration or recognition of the natural or legal person exercising control over the provision of a benchmark ("**Administrator**").

Under the Benchmark Regulation, the Administrator must publish or make available to the public the respective benchmark. Banks and other regulated entities may only use a benchmark in the context of securities if the Administrator or the benchmark is registered in a relevant public register ("**Benchmark Register**"). Investors should note that, in particular for certain Administrators of so-called critical benchmarks and for benchmarks from non-EU third countries, there are still transitional periods for the authorisation and registration (or, if they are not established in the EU, for the determination of the equivalence of the regulations applicable to them or other recognition or confirmation) under the Benchmark Regulation which (as at the date of this Securities Note), depending on the specific facts, will end no later than 31 December 2025. Investors should also note that during this transitional period, the Base Prospectus may not contain, or may only partially contain, information on any registration of Administrators or benchmarks. The Final Terms will contain information as to whether an Administrator is registered on the Benchmark Register.

In connection with these admission, registration or recognition requirements, the Administrator may change a benchmark in order to comply with the statutory requirements. The implementation of the Benchmark Regulation may, in particular, result in a different performance of the benchmark concerned

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.

VI. Referenzzinssatz und Wertbeeinflussung

Bei unter diesem Basisprospekt zu begebenden variabel verzinslichen Pfandbriefen (*Option 2 der Emissionsbedingungen*) ist die Höhe des für eine bestimmte Zinsperiode maßgeblichen Zinssatzes von dem Stand des in Bezug genommenen Referenzzinssatzes abhängig.

Ist in den Emissionsbedingungen festgelegt, dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz dem Stand des in Bezug genommenen Referenzzinssatzes am jeweils maßgeblichen Feststellungstag – gegebenenfalls unter Anwendung eines in den Emissionsbedingungen definierten Auf- oder Abschlags – entspricht, ist der für diese Zinsperiode berechnete Zinsbetrag je höher, umso höher der Stand des maßgeblichen Referenzzinssatzes an dem betreffenden Feststellungstag ist. Dies gilt vorbehaltlich der eventuellen Festlegung eines Höchstzinssatzes (Cap) in den Emissionsbedingungen. Umgekehrt gilt: je niedriger der Stand des maßgeblichen Referenzzinssatzes an dem betreffenden Feststellungstag ist, umso niedriger ist der für diese Zinsperiode berechnete Zinsbetrag.

Ist hingegen in den Emissionsbedingungen festgelegt, dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz dem maßgeblichen Ausgangszinssatz abzüglich des Standes des in Bezug genommenen Referenzzinssatzes am jeweils maßgeblichen Feststellungstag entspricht (**Reverse-Variante**), ist der für diese Zinsperiode berechnete Zinsbetrag je höher, umso niedriger der Stand des maßgeblichen Referenzzinssatzes an dem betreffenden Feststellungstag ist. Dies gilt vorbehaltlich der eventuellen Festlegung eines Höchstzinssatzes (Cap) in den Emissionsbedingungen. Umgekehrt gilt:

than in the past or in the Administrator no longer continuing or providing the benchmark or doing so only under modified rules.

VI. Reference Interest Rate and its impact on the value

In the case of Floating Rate Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus (*Option 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe*), the level of the relevant interest rate for a particular Interest Period will depend on the level of the referenced Reference Interest Rate.

If it is specified in the Terms and Conditions that the interest rate applicable to an Interest Period shall correspond to the level of the relevant Reference Interest Rate on the relevant Determination Date - applying, where applicable, a premium or discount defined in the Terms and Conditions - the higher the level of the relevant Reference Interest Rate on the relevant Determination Date, the higher the interest amount calculated for that Interest Period. This applies subject to the possible determination of a Maximum Interest Rate (cap) in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. Conversely, the lower the level of the relevant Reference Interest Rate on the relevant Determination Date, the lower the interest amount calculated for that Interest Period.

If, on the other hand, it is specified in the Terms and Conditions that the interest rate applicable to an interest period is equal to the relevant initial interest rate less the level of the Reference Interest Rate referred to on the relevant Determination Date (**reverse variant**), the interest amount calculated for this interest period shall be higher the lower the level of the relevant Reference Interest Rate on the Determination Date in question. This applies subject to the possible determination of a Maximum Interest Rate (cap) in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe. Conversely, the higher the level of the

je höher der Stand des maßgeblichen Referenzzinssatzes an dem betreffenden Feststellungstag ist, umso niedriger ist der für diese Zinsperiode berechnete Zinsbetrag.

In beiden Varianten entspricht der für eine maßgebliche Zinsperiode berechnete Zinssatz jedoch mindestens null (0) oder, falls in den Emissionsbedingungen ein Mindestzinssatz (Floor) höher 0 festgelegt ist, dem für eine Zinsperiode jeweils festgelegten Mindestzinssatz.

Der für bestimmte verzinsliche Pfandbriefe maßgebliche **Referenzzinssatz** wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Ferner werden die Endgültigen Bedingungen eine Beschreibung des jeweiligen Referenzzinssatzes sowie einen Hinweis darauf enthalten, wo **Angaben zu der vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität** des Referenzzinssatzes erhältlich sind. Ferner enthalten die Endgültigen Angebotsbedingungen eine Angabe darüber, ob der Referenzzinssatz eine **Benchmark** im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 vom 08. Juni 2016 ("Benchmark-Verordnung") darstellt und ob der jeweilige Administrator in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen ist.

VII. Interessenkonflikte, Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse

1. Interessenkonflikte

Die Emittentin kann Handlungen oder Maßnahmen vornehmen, die sie für notwendig oder angemessen erachtet, ohne dabei etwaige negative Konsequenzen für den Wert der Pfandbriefe in Betracht zu ziehen. Hieraus können die folgenden **Interessenkonflikte** der Emittentin entstehen, die sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken können. Außer als Schuldnerin aus den Wertpapieren kann die Emittentin in Bezug auf diese weitere

relevant Reference Interest Rate on the relevant Determination Date, the lower the interest amount calculated for that Interest Period.

In both variants, however, the interest rate calculated for a relevant Interest Period shall be at least zero (0) or, if a Minimum Interest Rate (floor) higher than zero (0) is specified in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, the Minimum Interest Rate specified for an Interest Period in each case.

The Reference Interest Rate applicable to a particular interest-bearing Pfandbrief will be specified in the Final Terms. Furthermore, the Final Terms will contain a description of the relevant Reference Interest Rate and an indication of where **information on the past and future performance and volatility of the Reference Interest Rate** can be obtained. Furthermore, the Final Terms will contain an indication as to whether the Reference Interest Rate constitutes a **benchmark** within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of 08 June 2016 ("**Benchmark Regulation**") and whether the relevant Administrator is registered in the register of Administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

VII. Conflicts of interest, reasons for the offer and use of proceeds

1. Conflicts of interest

The Issuer may take such actions or measures as it deems necessary or appropriate without considering any possible negative consequences for the value of the Pfandbriefe. This may give rise to the following **conflicts of interest** of the Issuer which may have a negative effect on the value of the Pfandbriefe. In addition to being an obligor under the Pfandbriefe, the Issuer may perform other functions in relation to such Pfandbriefe, in particular those of calculation agent,

<p>Funktionen, insbesondere die der Berechnungsstelle, des Market Makers sowie der Zahlstelle, einnehmen. Von der Emittentin erhobene Margen in Form von Ausgabeaufschlägen, Verwaltungs- oder anderen Entgelten bzw. Provisionen können zu Kostenbelastungen für Pfandbriefinhaber führen.</p> <p>Sollten weitere Interessen oder Interessenkonflikte von an der Emission und/oder dem Angebot beteiligten natürlichen oder juristischen Personen vorliegen, die für eine Emission oder ein Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, so wird dies in den Endgültigen Bedingungen ausgeführt.</p> <p>2. <u>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse</u></p> <p>Die Emittentin beabsichtigt, die Erlöse aus den unter diesem Basisprospekt zu begebenden Pfandbriefen entweder (i) für Zwecke ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit oder (ii) zur Finanzierung bzw. Refinanzierung von Geeigneten Sozialen Vermögenswerten (Soziale Pfandbriefe) oder (iii) zur Finanzierung bzw. Refinanzierung von Geeigneten Grünen Vermögenswerten (Grüne Pfandbriefe) zu verwenden.</p> <p>a) <u>Finanzierung der allgemeinen Geschäftstätigkeit der Emittentin</u></p> <p>Beabsichtigt die Emittentin die Erlöse aus den unter diesem Basisprospekt zu begebenden Pfandbriefen für Zwecke der Gewinnerzielung zur Finanzierung ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit zu verwenden, wird dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Werden in Bezug auf eine konkrete Emission weitere Ziele verfolgt, so werden in den Endgültigen Bedingungen die geschätzten Gesamtkosten der Emission bzw. des Angebots und des Nettobetrages der Erlöse offengelegt. In einem solchen Fall werden die Nettobeträge der Erlöse nach den wichtigsten Verwendungszwecken aufgeschlüsselt und nach ihrer Priorität dargestellt. Sofern die antizipierten Erlöse nicht ausreichend sein werden, um alle vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu finanzieren, werden die</p>	<p>market maker and paying agent. Margins charged by the Issuer in the form of initial sales charges, management or other fees or commissions may result in cost burdens to Pfandbriefholders.</p> <p>If there are any other interests or conflicts of interest of natural or legal persons involved in the issue and/or the offer which are material to an issue or an offer, this will be set out in the Final Terms.</p> <p>2. <u>Reasons for the offer and use of proceeds</u></p> <p>The Issuer intends to use the proceeds of the Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus either for (i) its general business activities or (ii) for the financing of Eligible Social Assets (Social Pfandbriefe) or (iii) for the financing of Eligible Green Assets (Green Pfandbriefe).</p> <p>a) <u>Financing of the general business activities of the Issuer</u></p> <p>If the Issuer intends to use the proceeds of the Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus for profit-making purposes to finance its general business activities, this will be stated in the relevant Final Terms. If further objectives are pursued in relation to a specific issue, the Final Terms will disclose the estimated total cost of the issue or offer and the net amount of the proceeds. In such a case, the net amount of proceeds shall be broken down and prioritised according to the main purposes for which they are to be used. If the anticipated proceeds will not be sufficient to fund all of the proposed uses, the amount and sources of the remaining funds needed will be disclosed.</p>
---	---

<p>Höhe und die Quellen der benötigten übrigen Finanzmittel angegeben.</p> <p>b) <u>Finanzierung Geeigneter Sozialer Vermögenswerte (Soziale Pfandbriefe)</u></p> <p>Sofern die Erlöse aus einer Emission von Pfandbriefen unter diesem Basisprospekt speziell zur Finanzierung oder Refinanzierung finanzieller Vermögenswerte (z. B. Darlehen) verwendet werden sollen, die soziale Zwecke fördern und bestimmte von der Emittentin definierte Kriterien erfüllen („Geeignete Soziale Vermögenswerte“), wird dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. In diesem Zusammenhang stammen die folgenden Informationen hauptsächlich aus dem Social Bond Framework der Emittentin und sind im Zusammenhang mit den darin enthaltenen weiteren Informationen sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu lesen und zu verstehen.</p> <p>aa) <u>Social Bond Framework</u></p> <p>Die Emittentin hat ein Social Bond Framework eingerichtet, das die Auswahlkriterien für Geeignete Soziale Vermögenswerte festlegt. Das Social Bond Framework der Emittentin ist auf ihrer Webseite abrufbar (https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html). Das Social Bond Framework orientiert sich an den Social Bond Principles (SBP – Leitlinien für Soziale Anleihen) 2023 der ICMA (International Capital Market Association) sowie an den Mindeststandards für Soziale Pfandbriefe, wie sie vom Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) im März 2021 definiert wurden und in der jeweils gültigen Fassung Anwendung finden. Die Social Bond Principles 2023 wurden von der International Capital Market Association (ICMA) entwickelt, um Leitlinien für die Emission sozialer Anleihen bereitzustellen. Diese Grundsätze zielen darauf ab, Transparenz, Offenlegung und Integrität im Markt für soziale Anleihen zu fördern und sicherzustellen, dass die aufgenommenen Mittel für Projekte mit positiver sozialer Wirkung verwendet werden. Die Leitlinien konzentrieren sich auf klare Kriterien zur</p>	<p>b) <u>Financing of Eligible Social Assets (Social Pfandbriefe)</u></p> <p>If the proceeds of an issue of Pfandbriefe under this Base Prospectus shall specifically be used for financing or refinancing financial assets (e.g. loans) which promote social purposes and fulfil specific eligibility criteria defined by the Issuer ("Eligible Social Assets"), this will be stated in the relevant Final Terms. In such context, the following information is mainly derived from the Issuer's Social Bond Framework and should be read and understood with such further information provided in the Social Bond Framework and the relevant Final Terms.</p> <p>aa) <u>Social Bond Framework</u></p> <p>The Issuer has established a Social Bond Framework which specifies the eligibility criteria for Eligible Social Assets. The Issuer's Social Bond Framework can be accessed on its website (https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html). The Social Bond Framework is aligned with the ICMA Social Bond Principles (SBP) 2023 and with the Minimum Standards for Social Pfandbriefe as defined by the Association of German Pfandbrief Banks (vdp) from March 2021, as amended from time to time. The ICMA Social Bond Principles 2023 were developed by the International Capital Market Association (ICMA) to provide guidelines for issuing social bonds. These principles aim to promote transparency, disclosure, and integrity in the social bond market, ensuring that funds raised are used for projects with positive social impacts. The guidelines focus on establishing clear criteria for use of proceeds, project evaluation and reporting, helping to attract investment in social causes. The Minimum Standards for Social Pfandbriefe, defined by the Association of German Pfandbrief Banks (vdp) in March 2021, establish requirements for issuing Social Pfandbriefe</p>
--	---

<p>Erlösverwendung, Projektbewertung und Berichterstattung, um Investitionen in soziale Zwecke zu fördern. Die vom Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) im März 2021 definierten Mindeststandards für Soziale Pfandbriefe legen Anforderungen für die Emission Sozialer Pfandbriefe in Deutschland fest. Ziel der Standards ist es sicherzustellen, dass die Mittel aus diesen Pfandbriefen zur Finanzierung sozial verantwortlicher Projekte verwendet werden, mit besonderem Fokus auf Wohnraum, Bildung und Gesundheitswesen. Sie enthalten klare Vorgaben hinsichtlich Transparenz, Berichterstattung und der Geeignetheit der zugrunde liegenden Vermögenswerte.</p> <p>Im Rahmen des Social Bond Frameworks wird ein Betrag in Höhe des Nettoemissionserlöses jeder Emission von Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefen zur Finanzierung oder Refinanzierung geeigneter sozialer Vermögenswerte verwendet. Das Social Bond Framework umfasst Kriterien für Geeignete Soziale Vermögenswerte in Form von Krediten und Investitionen für:</p> <p>(i) den Zugang zur Grundversorgung an sozialen Dienstleistungen (z. B. Gesundheitswesen und Bildung),</p> <p>(ii) den Erwerb, Bau oder die Sanierung von Gebäuden für bezahlbaren Wohnraum,</p> <p>(iii) soziale Teilhabe sowie</p> <p>(iv) bezahlbare Basisinfrastruktur, wie im Social Bond Framework definiert.</p> <p>„Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen im Gesundheitswesen“ bezeichnet dabei unter anderem Kredite, die der Finanzierung von Bau, Sanierung oder Erwerb bestehender Einrichtungen sowie Investitionen in Gesundheitseinrichtungen dienen, einschließlich Krankenhäusern sowie medizinischen, Zahnmedizinischen und Rehabilitationszentren, Pflegeeinrichtungen für ältere, kranke oder behinderte Menschen und kleinen und mittleren Unternehmen im Gesundheitssektor.</p>	<p>in Germany. The standards aim to ensure that the proceeds from these Pfandbriefe are used to finance socially responsible projects, with a focus on housing, education, and healthcare. They provide clear guidelines for transparency, impact reporting, and the eligibility of underlying assets.</p> <p>With respect to the Social Bond Framework, an amount equivalent to the net proceeds of each Social Bond or Social Pfandbrief issue will be used to finance or refinance Eligible Social Assets. The Social Bond Framework comprises criteria for Eligible Social Assets as loans and investments for:</p> <p>(i) providing Access to Essential Services (e.g., Healthcare and Education) or</p> <p>(ii) the acquisition, construction or refurbishment of Affordable Housing buildings or</p> <p>(iii) Socioeconomic Advancement & Empowerment or</p> <p>(iv) Affordable Basic Infrastructure as defined in the Social Bond Framework.</p> <p>“Access to Essential Services in Healthcare” hereby refers to, inter alia, loans dedicated to the financing of construction, refurbishment or acquisition of existing facilities as well as investments in healthcare facilities including hospitals and medical, dental and rehabilitation centers, care facilities for elderly, ill or disabled people and small and medium-sized enterprises active in the healthcare sector.</p>
--	---

„**Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen im Bildungswesen**“ bezeichnet dabei unter anderem Kredite zur Finanzierung von Kindertagesstätten und Kindergärten, Schulen und Einrichtungen der höheren Bildung sowie Investitionen in kleine und mittlere Unternehmen im Bildungssektor.

„**Bezahlbarer Wohnraum**“ bezeichnet unter anderem Kredite zur Finanzierung von Wohnungsbaugenossenschaften und kommunalem Wohnungsbau (z. B. Wohnungen, die ausschließlich Mietern mit Einkommen unterhalb bestimmter Einkommensgrenzen vorbehalten sind).

„**Soziale Teilhabe**“ bezeichnet unter anderem Kredite zur Finanzierung von Flüchtlingsunterkünften und Flüchtlingshilfsprogrammen, Hilfseinrichtungen für obdachlose Menschen wie Übernachtungsmöglichkeiten und Gemeinschaftsräume, Programme zur Inklusion von Menschen mit Behinderungen sowie gemeinnützige Sportvereine.

„**Bezahlbare Basisinfrastruktur**“ bezeichnet unter anderem Kredite an öffentliche Gegenparteien, die der Finanzierung von Aufbau und Betrieb bezahlbarer Stromnetze, kommunaler Abwassersysteme, Notfalldienste (z. B. Feuerwehren) und öffentlicher Verkehrssysteme dienen.

bb) Prozess der Projektbewertung und -auswahl

Die Emittentin hat das Social Bond Framework in ihren internen Prozess zur Bewertung und Auswahl von Projekten integriert, die den Kriterien für Geeignete Soziale Vermögenswerte entsprechen. Für den Prozess der Projektbewertung und -auswahl hat die Emittentin ein Sustainable Finance Committee („**SFC**“) eingerichtet, das sich aus Mitgliedern verschiedener Abteilungen der Emittentin zusammensetzt (unter anderem Treasury, Risikomanagement, Vertrieb, Kredit und ESG-Management). Das SFC tagt regelmäßig, mindestens einmal jährlich, und überprüft unter anderem, ob die Auswahlkriterien (wie oben beschrieben) weiterhin dem marktüblichen Standard entsprechen und mit den geltenden regulatorischen Vorgaben im Einklang

“**Access to Essential Services in Education**” hereby refers to, inter alia, loans dedicated to the financing of child day-care facilities and kindergartens, schools and higher education facilities and investments in small and medium-sized enterprises active in the education sector.

“**Affordable Housing**” hereby refers to, inter alia, loans dedicated to the financing of housing cooperatives and municipal housing (e.g. apartments exclusively reserved for tenants whose income is below certain income thresholds).

“**Socioeconomic Advancement & Empowerment**” hereby refers to, inter alia, loans dedicated to the financing of refugee homes and refugee assistance programs, assistance facilities for homeless persons, such as overnight accommodation and community spaces, programmes aiming at the inclusion of persons with disabilities and non-profit sports clubs.

“**Affordable Basic Infrastructure**” hereby refers to, inter alia, loans to public counterparties, dedicated to the financing of the establishment and operation of affordable electricity networks, the municipal sewerage system, emergency services (e.g. fire brigades) and public transportation.

bb) Process for project evaluation and selection

The Issuer has established the Social Bond Framework in its internal process for the evaluation and selection of projects complying with the criteria for Eligible Social Assets. For the process of project evaluation and selection, the Issuer has established a Sustainable Finance Committee (“**SFC**”) consisting of members from different departments of the Issuer (inter alia, Treasury, Risk Management, Origination, Credit and ESG Management). The SFC will meet on a regular basis, at least once a year, and will, among other things, examine whether the eligibility criteria (as mentioned above) continue to represent best market practice and comply with relevant regulations, as well as potential changes and adjustments of the eligible criteria.

stehen, sowie mögliche Änderungen und Anpassungen dieser Kriterien.

Nach Dokumentation der Förderfähigkeit potenzieller Vermögenswerte für das Social Finance Portfolio der Emittentin entscheidet diese darüber, ob die Vermögenswerte eines oder mehrere der förderfähigen Kriterien (wie oben und im Social Bond Framework festgelegt) erfüllen und ob sie in das Social Finance Portfolio der Emittentin aufgenommen werden sollen. Um festzustellen, ob ein Vermögenswert eines der Auswahlkriterien erfüllt, kann der Emittent auf eigenes Fachwissen oder auf externe Berater und deren Datenquellen zurückgreifen.

Die Auswahl Geeigneter Sozialer Vermögenswerte für das Social Finance Portfolio der Emittentin (siehe auch unter Abschnitt 2. b) cc) erfolgt auf Grundlage des folgenden Prozesses: Ein Geeigneter Sozialer Vermögenswert ist ein solcher, der den regulären Kreditvergabeprozess der Emittentin durchlaufen hat, alle Geeignetheitskriterien erfüllt (wie oben und im Social Bond Framework beschrieben) und vom SFC genehmigt wurde. Im Einzelnen:

Regulärer Kreditvergabeprozess der Emittentin

Alle finanziellen Vermögenswerte (insbesondere Kredite) müssen den regulären Kreditvergabeprozess der Emittentin durchlaufen. Dadurch wird sichergestellt, dass sie allen regulatorischen Anforderungen entsprechen, einschließlich der gesetzlichen Mindestanforderungen im Bereich Umwelt und Soziales gemäß deutschem Recht. Über die regulatorischen Anforderungen hinaus verfügt die Emittentin über ein umfassendes ESG-Risikomanagementsystem, das gewährleistet, dass alle finanzierten Aktivitäten mit den hohen eigenen Standards der Emittentin übereinstimmen. Dazu gehören insbesondere die Nachhaltigkeitsrichtlinie für das Kerngeschäft und die Treasury-Aktivitäten der Emittentin sowie im weiteren Sinne das Bekenntnis der Sparkassenorganisation zu klimafreundlichem und nachhaltigem Wirtschaften. Darüber hinaus

After documenting the eligibility of potential assets for the Issuer's Social Finance Portfolio, the Issuer will decide upon whether the assets comply with any of the eligible criteria (as set out above and in the Social Bond Framework) and whether it should be included in the Issuer's Social Finance Portfolio. In order to determine whether an asset complies with any of the eligibility criteria, the Issuer may use its own expertise or rely on external consultants and their data sources.

The selection of Eligible Social Assets for the Issuer's Social Finance Portfolio (see also under 2. b) cc) below) is based on the following process. An Eligible Social Asset is one that has gone through the Issuer's regular credit process, meets all eligibility criteria (as set out above and in the Social Bond Framework) and that has been approved by the SFC. In detail:

Issuer's regular credit process

All financial assets (in particular loans) must undergo the Issuer's regular credit process. It is thus ensured that they comply with all regulatory requirements, including regulatory minimum environmental and social standards in line with German law. Further to the regulatory requirements, the Issuer has a comprehensive ESG risk management system in place, which ensures that all financed activities are in line with the Issuer's own high standards. This includes in particular the Issuer's policy on sustainability standards for its core business and treasury activities, as well as more generally the German savings bank's commitment statement on climate-friendly and sustainable business practices. In addition, since 2022, when lending to companies' subject to ESG reporting requirements, the process includes an assessment of the sustainability of the borrower's business and the associated ESG risks

<p>umfasst der Kreditvergabeprozess seit 2022 bei der Kreditvergabe an Unternehmen, die ESG-Berichtspflichten unterliegen, eine Bewertung der Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells des Kreditnehmers sowie der damit verbundenen ESG-Risiken auf Basis des internen ESG-Score-Systems der Sparkassenorganisation.</p> <p><u>Auswahl förderfähiger sozialer Vermögenswerte</u></p> <p>Potenzielle geeignete Vermögenswerte werden durch Abgleich der Auswahlkriterien (wie oben und im Social Bond Framework beschrieben) mit bestimmten Stammdaten aus der Datenbank der Emittentin identifiziert – unter anderem Kundentyp, Rechtsform des Unternehmens, Branche des Unternehmens/Kunden und/oder Zweck des Unternehmens oder Kredits. Zudem sind nur Kredite mit fester Laufzeit, einem Mindest-Rating und ohne Refinanzierung durch Dritte förderfähig.</p> <p><u>Genehmigung durch das SFC</u></p> <p>Der vorausgewählte Pool geeigneter Vermögenswerte wird dem SFC zur Prüfung und Genehmigung vorgelegt. Das SFC verifiziert, dass alle relevanten Kriterien erfüllt sind. Nach endgültiger Genehmigung durch das SFC werden die ausgewählten Vermögenswerte dem Social Finance Portfolio der Emittentin hinzugefügt. Mindestens einmal jährlich überprüft und bewertet die Treasury-Abteilung der Emittentin alle Vermögenswerte unter dem Social Bond Framework neu. Vermögenswerte, die die im Social Bond Framework definierten Anforderungen nicht mehr erfüllen, werden aus dem Social Finance Portfolio entfernt. Die Zusammensetzung des Social Finance Portfolios wird jederzeit über interne Systeme der Emittentin nachverfolgt.</p> <p>Zur kontinuierlichen Verbesserung des Prozesses zur Bewertung und Auswahl Geeigneter Sozialer Vermögenswerte behält sich die Emittentin das Recht vor, diesen Bewertungs- und Auswahlprozess jederzeit weiterzuentwickeln, um künftige Verbesserungen zu berücksichtigen.</p>	<p>based on the German Savings Banks' internal ESG Score system.</p> <p><u>Selection of Eligible Social Assets</u></p> <p>Potential eligible assets are identified by matching the eligibility criteria (as set out above and in the Social Bond Framework) with certain master data from the Issuer's data base, inter alia, the type of customer, the legal form of the company, and/or the sector of the company/customer, and/or purpose of the company or loan. Moreover, only loans with a fixed maturity, a minimum rating and no third-party refinancing are eligible.</p> <p><u>Approval by the SFC</u></p> <p>The preselected pool of eligible assets is presented to and reviewed by the SFC. The SFC verifies that all relevant criteria are met. After final approval by the SFC, the selected assets are added to the Issuer's Social Finance Portfolio. At least once a year, the Issuer's Treasury reviews and reassesses all assets under the Social Bond Framework. Should any assets no longer meet the requirements set out in the Social Bond Framework, they will be removed from the Social Finance Portfolio. The composition of the Social Finance Portfolio will be tracked at all times using the Issuer's internal systems.</p> <p>In order to continually improve the process for evaluation and selection of Eligible Social Assets, the Issuer reserves the right to further develop this evaluation and selection process at any time in the future to reflect these improvements.</p>
--	--

<p>cc) <u>Management der Erlöse</u></p> <p>Die Emittentin wird die Erlöse aus der Emission von Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefen auf Portfoliobasis verwalten („Social Finance Portfolio“). Ein Betrag in Höhe des Nettoemissionserlöses jeder Emission von Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefen soll vollständig zur Finanzierung oder Refinanzierung Geeigneter Sozialer Vermögenswerte verwendet werden, die Teil des Social Finance Portfolios der Emittentin sind. Bei der Ausgabe von Sozialen Pfandbriefen wird zudem sichergestellt, dass die Forderungen aus der Finanzierung oder Refinanzierung Geeigneter Sozialer Vermögenswerte Teil des jeweiligen Deckungsstocks sind, der die jeweiligen Pfandbriefe besichert. Diese Pfandbriefe werden daher gemäß der Definition in Anhang I der ICMA Social Bond Principles als „<i>besicherte Social Collateral Bonds</i>“ eingestuft.</p> <p>Bis zur Endfälligkeit der Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass der Gesamtnennbetrag aller ausstehenden Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefe zu keinem Zeitpunkt das Gesamtvolumen des Social Finance Portfolios der Emittentin übersteigt. Der aggregierte Nennwert aller ausstehenden Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefe darf daher zu keinem Zeitpunkt den aggregierten Nennwert der Geeigneten Sozialen Vermögenswerte übersteigen.</p> <p>Neue Soziale Anleihen oder Soziale Pfandbriefe dürfen nur begeben werden, wenn sich in der Bilanz der Emittentin bzw., im Falle von Sozialen Pfandbriefen, im betreffenden Deckungsstock ausreichend Geeignete Soziale Vermögenswerte befinden. Die Erlöse aus jeder Emission von Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefe werden unmittelbar und vollständig dem Social Finance Portfolio der Emittentin zugewiesen. Sollte in Ausnahmefällen und aus technischen oder sonstigen, nicht von der Emittentin zu vertretenden Gründen eine vollständige Zuweisung der Erlöse aus Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefen an Geeignete Soziale Vermögenswerte vorübergehend nicht möglich sein, so wird die Emittentin diese Erlöse</p>	<p>cc) <u>Management of proceeds</u></p> <p>The Issuer will manage the proceeds of any Social Bond and Social Pfandbrief on a portfolio basis (“Social Finance Portfolio”). An amount equivalent to the net proceeds of each issue of Social Bonds and Social Pfandbrief is intended to be fully allocated to finance or refinance Eligible Social Assets that are part of the Issuer’s Social Finance Portfolio. When issuing Social Pfandbriefe, it is also ensured that the claims arising from the financing or refinancing of Eligible Social Assets form part of the respective cover pool that secures the respective Pfandbriefe. These Pfandbriefe are therefore classified as “<i>Secured Social Collateral Bonds</i>” in accordance with the definition set out in Annex I of the ICMA Social Bond Principles.</p> <p>Until final maturity of the Social Bonds and Social Pfandbriefe, the Issuer will ensure that the total nominal amount of all outstanding Social Bonds and Social Pfandbriefe does not exceed the total volume of the Issuer’s Social Finance Portfolio at any time. Therefore, the aggregated nominal value of all outstanding Social Bonds shall not exceed the aggregated nominal value of Eligible Social Assets at any time.</p> <p>A new Social Bond or Social Pfandbrief can only be issued if there are sufficient available Eligible Social Assets on the balance sheet of the Issuer or, in case of Social Pfandbriefe, in the respective cover pool. The proceeds of any Social Bond and Social Pfandbrief issued will be allocated immediately and in full to the Issuer’s Social Bond Portfolio. Should the unlikely case arise, in which outstanding proceeds of Social Bonds and Social Pfandbriefe remain unallocated to Eligible Social Assets for technical or other reasons which are not within in the sphere of the Issuer, the Issuer will invest these proceeds temporarily in Social Bonds or Social Pfandbriefe issued by other European issuers and which are in line with the ICMA Social Bond Principles and/or hold</p>
---	---

<p>übergangsweise in Soziale Anleihen oder Soziale Pfandbriefe anderer europäischer Emittenten investieren, die den ICMA Social Bond Principles entsprechen und/oder die Erlöse vorübergehend in Form von Liquidität halten, bis eine vollständige Zuweisung erfolgen kann.</p> <p>dd) <u>Reporting</u></p> <p>Die Emittentin beabsichtigt, Informationen zu ihren Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefen auf ihrer Webseite bereitzustellen (https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html) und wird, sofern nicht sämtliche Soziale Anleihen und Sozialen Pfandbriefe vollständig zurückgezahlt wurden, jährlich einen Allokations- und Auswirkungsbericht („Annual Social Bond Report“) veröffentlichen. Die erstmalige Veröffentlichung dieses Berichts ist etwa 12 Monate nach der ersten Emission einer Sozialen Anleihe oder Sozialen Pfandbriefs unter dem Social Bond Framework vorgesehen.</p> <p>Die Emittentin beabsichtigt, die Empfehlungen des von der International Capital Market Association (ICMA) entwickelten Harmonisierten Rahmenwerks für Auswirkungsberichterstattung für Social Bonds („ICMA Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds“) nach Möglichkeit zu befolgen. Dieses Rahmenwerk enthält Leitlinien für Emittenten von Social Bonds zur Berichterstattung über die angestrebten sozialen Ergebnisse ihrer Anleihen. Ziel ist es, die Auswirkungsberichterstattung zu standardisieren und so Transparenz und Vergleichbarkeit zu gewährleisten. Dementsprechend wird der Bericht auf übergeordneter Ebene folgende Informationen enthalten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gesamtnennbetrag der ausgegebenen Sozialen Anleihen und Sozialen Pfandbriefe • Gesamtvolumen des Social Finance Portfolios, aufgeschlüsselt nach sozialen Projektkategorien • Entwicklung des Social Finance Portfolios seit der letzten Berichterstattung 	<p>the proceeds temporarily in cash pending full allocation.</p> <p>dd) <u>Reporting</u></p> <p>The Issuer envisages to provide information on its Social Bonds and Social Pfandbriefe on its website (https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html) and will issue an allocation and impact report on an annual basis ("Annual Social Bond Report") unless all Social Bonds and Social Pfandbriefe are redeemed in full. The initial report is planned to be published approximately 12 months after the first Social Bond or Social Pfandbrief issuance under the Social Bond Framework.</p> <p>The Issuer intends to follow the recommendations presented in the ICMA Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds to the extent possible. This framework, developed by the International Capital Market Association (ICMA), provides guidelines for issuers of social bonds to report on the social outcomes their bonds are intended to achieve. It aims to standardize impact reporting, ensuring transparency and comparability. Accordingly, the report will include the following information on an overarching level:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Total outstanding notional amount of issued Social Bonds and Social Pfandbriefe • Total volume of the Social Finance Portfolio, by social project category • Development of the Social Finance Portfolio since last reporting • Balance of any unallocated proceeds, if any
--	--

<ul style="list-style-type: none"> • Saldo etwaiger nicht zugeteilter Erlöse (sofern vorhanden) • Anteil der Finanzierung im Vergleich zur Refinanzierung <p>Auf Basis eines Best-Effort-Ansatzes kann die Emittentin zudem für jede Projektkategorie über folgende Indikatoren berichten:</p> <p><u>Zugang zur Grundversorgung an sozialen Dienstleistungen: Gesundheitswesen</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Anzahl, Volumen und Restlaufzeit der Kredite • Anzahl der Geschäftspartner nach Aktivität • Anzahl der Vermögenswerte/Praxen • Anzahl erreichter Personen <p><u>Zugang zur Grundversorgung an sozialen Dienstleistungen: Bildung</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Anzahl, Volumen und Restlaufzeit der Kredite • Anzahl der Geschäftspartner nach Aktivität • Anzahl der Vermögenswerte/Praxen • Anzahl erreichter Personen <p><u>Bezahlbarer Wohnraum</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Anzahl, Volumen und Restlaufzeit der Kredite • Finanzierte Fläche in m² • Anzahl der erreichten Haushalte/Personen • Anzahl der Wohneinheiten <p><u>Soziale Teilhabe</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Anzahl, Volumen und Restlaufzeit der Kredite • Anzahl der Geschäftspartner nach Tätigkeit • Anzahl erreichter Personen <p><u>Bezahlbare Basisinfrastruktur</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Anzahl, Volumen und Restlaufzeit der Kredite • Anzahl der Geschäftspartner nach Tätigkeit • Anzahl erreichter Personen 	<ul style="list-style-type: none"> • The share of financing vs. refinancing <p>On a best-effort level, the Issuer may further report on the following indicators per project category:</p> <p><u>Access to Essential Services: Healthcare</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Number, volume and remaining term of loans • Number of business partners by activity • Number of assets/practices • Number of people reached <p><u>Access to Essential Services: Education</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Number, volume and remaining term of loans • Number of business partners by activity • Number of assets • Number of people reached <p><u>Affordable Housing</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Number, volume and remaining term of loans • Financed area in sqm • Number of households/people reached • Number of housing units <p><u>Socioeconomic Advancement & Empowerment</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Number, volume and remaining term of loans • Number of business partners by activity • Number of people reached <p><u>Affordable Basic Infrastructure</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Number, volume and remaining term of loans • Number of business partners by activity • Number of people reached
---	--

<p>ee) <u>Externe Bewertung</u></p> <p>Die vom Emittenten beauftragte ISS Corporate Solutions, Inc. („ISS-Corporate“) mit Sitz in Rockville, MD 20850, Vereinigte Staaten von Amerika, die Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Gestaltung und Verwaltung von Programmen zu Governance, Vergütung, Nachhaltigkeit und Cyberrisiken anbietet, wurde als unabhängiger Dritter autorisiert, eine externe Bewertung in Form eines Gutachtens durchzuführen. Diese Bewertung umfasst (i) die Übereinstimmung des Social Bond Frameworks der Emittentin mit den ICMA Social Bond Principles (SBP) 2023, (ii) die Frage, ob die Projektkategorien des Social Bond Frameworks der Emittentin positiv zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs) beitragen und (iii) ob die unter dem Social Bond Framework der Emittentin emittierten Social Bonds mit der eigenen Nachhaltigkeitsstrategie der Emittentin übereinstimmen, unter Berücksichtigung der von der Emittentin festgelegten zentralen Nachhaltigkeitsziele und -prioritäten.</p> <p>Die Second Party Opinion von ISS-Corporate, veröffentlicht auf der Webseite der Emittentin (https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html), bestätigte (i) die Übereinstimmung des Social Bond Frameworks der Emittentin mit den ICMA Social Bond Principles (SBP) 2023, (ii) den positiven Beitrag der Projektkategorien aus dem Social Bond Framework der Emittentin zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs) sowie (iii) die Übereinstimmung der von der Emittentin begebenen Social Bonds mit der Nachhaltigkeitsstrategie der Emittentin.</p> <p>Darüber hinaus beabsichtigt die Emittentin, für ihren jährlichen Zuteilungs- und Wirkungsbericht eine externe Prüfung einzuholen, die anschließend auf der Webseite der Emittentin (https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html) veröffentlicht wird.</p>	<p>ee) <u>External review</u></p> <p>Appointed by the Issuer, ISS Corporate Solutions, Inc. (“ISS-Corporate”), headquartered in Rockville, MD 20850, United States of America and providing services with regard to the design and management of governance, compensation, sustainability, and cyber risk programs, was authorised to provide an external review as an independent third party in form of an assessment (i) of the alignment of the Issuer’s Social Bond Framework with the ICMA Social Bond Principles (SBP) 2023, (ii) whether project categories from the Issuer’s Social Bond Framework contribute positively to the United Nations Sustainable Development Goals (U.N. SDGs) and (iii) whether the Issuer’s Social Bonds issued under its Social Bond Framework are consistent with the Issuer’s own sustainability strategy, drawing on the key sustainability objectives and priorities defined by the Issuer.</p> <p>ISS-Corporate’s Second Party Opinion, published on the Issuer’s website (https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html), confirmed (i) the alignment of the Issuer’s Social Bond Framework with the ICMA Social Bond Principles (SBP) 2023, (ii) the positive contribution of the categories from the Issuer’s Social Bond Framework to the United Nations Sustainable Development Goals (U.N. SDGs) and (iii) the consistency of the Issuer’s Social Bonds with the Issuer’s own sustainability strategy.</p> <p>The Issuer further intends to obtain an external review on its annual allocation and impact reporting which will be subsequently published on the Issuer’s website (https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html).</p>
---	---

<p>Sollte im Zusammenhang mit einer Emission von Social Bonds oder Sozialen Pfandbriefen eine weitere externe Prüfung erfolgen, so werden der Prüfer, der Umfang und die Ergebnisse dieser externen Prüfung sowie eine Internetseite, auf der diese abgerufen werden kann, in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.</p> <p>c) <u>Finanzierung Geeigneter Grüner Vermögenswerte (Grüne Pfandbriefe)</u></p>	<p>Should any other external review be provided in connection with an issue of Social Bonds or Social Pfandbriefe, the reviewer, the scope and the results of such external review including a website where it can be obtained will be specified in the respective Final Terms.</p> <p>c) <u>Financing of Eligible Green Assets (Green Pfandbriefe)</u></p>
<p>Sofern die Erlöse aus einer Emission von Pfandbriefen unter diesem Basisprospekt speziell zur Finanzierung oder Refinanzierung finanzieller Vermögenswerte (z. B. Darlehen) verwendet werden sollen, die grüne Zwecke fördern und bestimmte von der Emittentin definierte Kriterien erfüllen („Geeignete Grüne Vermögenswerte“), wird dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. In diesem Zusammenhang stammen die folgenden Informationen hauptsächlich aus dem Green Bond Framework der Emittentin und sind im Zusammenhang mit den darin enthaltenen weiteren Informationen sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu lesen und zu verstehen.</p>	<p>If the proceeds of an issue of Pfandbriefe under this Base Prospectus shall specifically be used for financing or refinancing financial assets (e.g. loans) which promote green purposes and fulfil specific eligibility criteria defined by the Issuer ("Eligible Green Assets"), this will be stated in the relevant Final Terms. In such context, the following information is mainly derived from the Issuer's Green Bond Framework and should be read and understood with such further information provided in the Green Bond Framework and the relevant Final Terms.</p>
<p>aa) <u>Green Bond Framework</u></p>	<p>aa) <u>Green Bond Framework</u></p>
<p>Die Emittentin hat ein Green Bond Framework eingerichtet, das die Auswahlkriterien für Geeignete Grüne Vermögenswerte festlegt. Das Green Bond Framework der Emittentin ist auf ihrer Webseite unter folgendem Link abrufbar: https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html. Das Green Bond Framework orientiert sich an den Green Bond Principles (GBP – Leitlinien für Grüne Anleihen) 2025 der ICMA (International Capital Market Association) sowie an den Mindeststandards für Grüne Pfandbriefe, wie sie vom Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) definiert wurden, in ihrer jeweils gültigen Fassung. Die Green Bond Principles 2025 wurden von der International Capital Market Association (ICMA) entwickelt, um Leitlinien für die Emission grüner Anleihen bereitzustellen. Diese Grundsätze zielen darauf ab, Transparenz, Offenlegung und Integrität im Markt für grüne Anleihen zu fördern und sicherzustellen, dass</p>	<p>The Issuer has established a Green Bond Framework which specifies the eligibility criteria for Eligible Green Assets. The Issuer's Green Bond Framework can be accessed on its website under following link: https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html. The Green Bond Framework is aligned with the ICMA Green Bond Principles (GBP) 2025 and with the Minimum Standards for Green Pfandbriefe as defined by the Association of German Pfandbrief Banks (vdp), as amended from time to time. The ICMA Green Bond Principles 2025 were developed by the International Capital Market Association (ICMA) to provide guidelines for issuing green bonds. These principles aim to promote transparency, disclosure, and integrity in the green bond market, ensuring that funds raised are used for eligible green assets. The guidelines focus on establishing clear criteria for use of proceeds, project evaluation and reporting, helping to attract investment in eligible green assets. The</p>

<p>die aufgenommenen Mittel für geeignete grüne Projekte verwendet werden. Die Leitlinien konzentrieren sich auf klare Kriterien zur Erlösverwendung, Projektbewertung und Berichterstattung, um Investitionen in geeignete grüne Projekte zu fördern. Die vom Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) definierten Mindeststandards für Grüne Pfandbriefe legen Anforderungen für die Emission Grüner Pfandbriefe in Deutschland fest. Ziel der Standards ist es sicherzustellen, dass die Mittel aus diesen Pfandbriefen zur Finanzierung ökologisch nachhaltiger Projekte verwendet werden. Für Grüne Hypothekendarlehen sind hierbei die Mindeststandards für Grüne Hypothekendarlehen und für Grüne Öffentliche Pfandbriefe die Mindeststandards für Grüne Öffentliche Pfandbriefe maßgeblich. Beide Mindeststandards enthalten klare Vorgaben hinsichtlich Transparenz, Berichterstattung und der Geeignetheit der zugrunde liegenden Vermögenswerte.</p>	<p>Minimum Standards for Green Pfandbriefe, defined by the Association of German Pfandbrief Banks (vdp), establish requirements for issuing Green Pfandbriefe in Germany. The standards aim to ensure that the proceeds from these Pfandbriefe are used to finance environmentally sustainable projects. For Green Mortgage Pfandbriefe, the applicable standards are the Minimum Standards for Green Mortgage Pfandbriefe, and for Green Public Pfandbriefe, the Minimum Standards for Green Public Pfandbriefe apply. Both sets of minimum standards contain clear requirements regarding transparency, reporting, and the eligibility of the underlying assets.</p>
<p>Im Rahmen des Green Bond Frameworks wird ein Betrag in Höhe des Nettoemissionserlöses jeder Emission von Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefen zur vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung förderfähiger grüner Vermögenswerte verwendet. Hierbei befinden sich die förderfähigen grünen Vermögenswerte ausschließlich in Deutschland. Die Förderkriterien berücksichtigen nach bestem Bemühen die in der EU-Taxonomie dargelegten Kriterien für einen wesentlichen Beitrag („SCC“), die Änderungen, Ergänzungen oder Ersetzungen unterliegen können. Das Green Bond Framework umfasst Kriterien für Geeignete Grüne Vermögenswerte in den ICMA-GBP Kategorien „Grüne Gebäude“ und „Erneuerbare Energien“ in Form von Krediten und Investitionen für:</p>	<p>With respect to the Green Bond Framework, an amount equivalent to the net proceeds of each Green Bond or Green Pfandbrief issue will be used to finance or refinance in full or in part eligible green assets. These eligible green assets are exclusively located in Germany. The eligibility criteria consider on a best effort basis the Substantial Contribution Criteria (“SCC”) as outlined in the EU Taxonomy, which may be subject to amendments, supplements, or replacements. The Green Bond Framework comprises criteria for Eligible Green Assets in the ICMA-GBP categories “Green Buildings” and “Renewable Energy” in the form of loans and investments for:</p>
<p>(i) den Erwerb, Bau und Renovierung von Gebäuden (Kategorie „Grüne Gebäude“),</p>	<p>(i) the acquisition, construction & renovation of buildings (Category “Green Buildings”),</p>
<p>(ii) einzelne Renovierungsmaßnahmen (Kategorie „Grüne Gebäude“),</p>	<p>(ii) individual renovation measures (Category “Green Buildings”),</p>
<p>(iii) Stromerzeugung (Kategorie „Erneuerbare Energien“),</p>	<p>(iii) electricity generation (Category “Renewable Energy”),</p>

(iv) Energieübertragung (Kategorie „ <i>Erneuerbare Energien</i> “),	(iv) transmission of energy (Category “ <i>Renewable Energy</i> ”),
(v) Energiespeicherung (Kategorie „ <i>Erneuerbare Energien</i> “ sowie	(v) energy storage (Category “ <i>Renewable Energy</i> ”) and
(vi) Fernwärme/Fernkälte (Kategorie „ <i>Erneuerbare Energien</i> “).	(vi) district heating/cooling (Category “ <i>Renewable Energy</i> ”).
<p>„Erwerb, Bau und Renovierung von Gebäuden“ bezeichnet dabei den Bau neuer Gebäude gemäß Aktivität 7.1 des Anhangs I zur Delegierten Verordnung (EU) 2021/2139 der Kommission vom 4. Juni 2021 (im Folgenden „Anhang I“), die Renovierung bestehender Gebäude gemäß Aktivität 7.2 des Anhangs I und den Erwerb und Besitz von Gebäuden gemäß Aktivität 7.7 des Anhangs I. Gemäß dem Green Bond Framework der Emittentin können daneben noch weitere Kriterien verwendet werden, die im Framework einzeln bezeichnet sind.</p>	<p>“Acquisition, construction & renovation of buildings” hereby refers to the construction of new buildings in accordance with activity 7.1 of Annex I to the Commission Delegated Regulation (EU) 2021/2139 of 4 June 2021 (hereinafter “Annex I”), the renovation of existing buildings in accordance with activity 7.2 of Annex I and the acquisition and ownership of buildings in accordance with activity 7.7 of Annex I. According to the Issuer’s Green Bond Framework, additional criteria may also be applied, which are individually specified in the Framework.</p>
<p>„Einzelne Renovierungsmaßnahmen“ bezeichnet dabei die Installation, Wartung und Reparatur von energieeffizienten Anlagen gemäß Aktivität 7.3 des Anhangs I, die Installation, Wartung und Reparatur von Ladestationen für Elektrofahrzeuge in Gebäuden (und an Gebäude angeschlossenen Parkplätzen) gemäß Aktivität 7.4 des Anhangs I, die Installation, Wartung und Reparatur von Instrumenten und Geräten zur Messung, Regelung und Steuerung der Energieeffizienz von Gebäuden gemäß Aktivität 7.5 des Anhangs I und die Installation, Wartung und Reparatur von Technologien für erneuerbare Energien gemäß Aktivität 7.6 des Anhangs I.</p>	<p>“Individual renovation measures” hereby refers to the installation, maintenance and repair of energy efficiency equipment in accordance with activity 7.3 of Annex I, the installation, maintenance and repair of charging stations for electric vehicles in buildings (and parking spaces attached to buildings) in accordance with activity 7.4 of Annex I, the installation, maintenance and repair of instruments and devices for measuring, regulation and controlling energy performance of buildings in accordance with activity 7.5 of Annex I and the installation, maintenance and repair of renewable energy technologies in accordance with activity 7.6 of Annex I.</p>
<p>„Stromerzeugung“ bezeichnet dabei Windenergie gemäß Aktivität 4.3 des Anhangs I und Solarenergie (Photovoltaik und CSP) entweder gemäß den Aktivitäten 4.1 oder 4.2 des Anhangs I.</p>	<p>“Electricity generation” hereby refers to wind power in accordance with activity 4.3 of Annex I and to solar energy (photovoltaic and CSP) either in accordance with activities 4.1 or 4.2 of Annex I.</p>
<p>„Energieübertragung“ bezeichnet die Übertragung und Verteilung von Strom gemäß Aktivität 4.9 des Anhangs I und Übertragungs- und Verteilungsnetze für erneuerbare und kohlenstoffarme Gase gemäß Aktivität 4.14 des Anhangs I.</p>	<p>“Transmission of energy” hereby refers to the transmission and distribution of electricity in accordance with activity 4.9 of Annex I and the transmission and distribution networks for renewable</p>

	and low-carbon gases in accordance with activity 4.14 of Annex I.
„ Energiespeicherung “ bezeichnet die Speicherung von Strom gemäß Aktivität 4.10 des Anhangs I und die Speicherung von thermischer Energie gemäß Aktivität 4.11 des Anhangs I.	“ Energy storage ” hereby refers to the storage of electricity in line with activity 4.10 of Annex I and the storage of thermal energy in line with activity 4.11 of Annex I.
„ Fernwärme/Fernkälte “ bezeichnet Fernwärme-/Fernkältenetze (Erdwärmepumpen und Fernwärmenetze mit Energiegewinnung) gemäß Aktivität 4.15 des Anhangs I.	“ District heating/cooling ” hereby refers to district heating/cooling networks (ground source heat pump and district heating networks with energy capture) in accordance with activity 4.15 of Annex I.
<p>bb) <u>Prozess der Projektbewertung und -auswahl</u></p> <p>Für den Prozess der Projektbewertung und -auswahl hat die Emittentin ein Sustainable Finance Committee („SFC“) eingerichtet, das sich aus Mitgliedern verschiedener Abteilungen der Emittentin zusammensetzt (unter anderem Treasury, Risikomanagement, Vertrieb, Kredit und ESG-Management). Das SFC tagt regelmäßig, mindestens einmal jährlich, und überprüft unter anderem, ob die Auswahlkriterien (wie oben beschrieben) weiterhin dem marktüblichen Standard entsprechen und mit den geltenden regulatorischen Vorgaben im Einklang stehen, sowie mögliche Änderungen und Anpassungen dieser Kriterien.</p> <p>Nach Dokumentation der Förderfähigkeit potenzieller Vermögenswerte für das Green Finance Portfolio der Emittentin entscheidet diese darüber, ob die Vermögenswerte eines oder mehrere der förderfähigen Kriterien (wie oben und im Green Bond Framework festgelegt) erfüllen und ob sie in das Green Finance Portfolio der Emittentin aufgenommen werden sollen. Um festzustellen, ob ein Vermögenswert eines der Auswahlkriterien erfüllt, kann der Emittent auf eigenes Fachwissen oder auf externe Berater und deren Datenquellen zurückgreifen.</p> <p>Die Auswahl Geeigneter Grüner Vermögenswerte für das Green Finance Portfolio der Emittentin (siehe auch unter Abschnitt 2. c) cc) erfolgt auf Grundlage des folgenden Prozesses: Ein Geeigneter Grüner Vermögenswert ist ein solcher, der den regulären</p>	<p>bb) <u>Process for project evaluation and selection</u></p> <p>For the process of project evaluation and selection, the Issuer has established a Sustainable Finance Committee (“SFC”) consisting of members from different departments of the Issuer (inter alia, Treasury, Risk Management, Origination, Credit and ESG Management). The SFC will meet on a regular basis, at least once a year, and will, among other things, examine whether the eligibility criteria (as mentioned above) continue to represent best market practice and comply with relevant regulations, as well as potential changes and adjustments of the eligible criteria.</p> <p>After documenting the eligibility of potential assets for the Issuer’s Green Finance Portfolio, the Issuer will decide upon whether the assets comply with any of the eligible criteria (as set out above and in the Green Bond Framework) and whether it should be included in the Issuer’s Green Finance Portfolio. In order to determine whether an asset complies with any of the eligibility criteria, the Issuer may use its own expertise or rely on external consultants and their data sources.</p> <p>The selection of Eligible Green Assets for the Issuer’s Green Finance Portfolio (see also under 2. c) cc) below) is based on the following process. An Eligible Green Asset is one that has gone through the Issuer’s regular credit process, meets all eligibility criteria (as</p>

Kreditvergabeprozess der Emittentin durchlaufen hat, alle Geeignetheitskriterien erfüllt (wie oben und im Green Bond Framework beschrieben) und vom SFC genehmigt wurde. Im Einzelnen:

Regulärer Kreditvergabeprozess der Emittentin

Alle finanziellen Vermögenswerte (insbesondere Kredite) müssen den regulären Kreditvergabeprozess der Emittentin durchlaufen. Dadurch wird sichergestellt, dass sie allen regulatorischen Anforderungen entsprechen, einschließlich der gesetzlichen Mindestanforderungen im Bereich Umwelt und Soziales gemäß deutschem Recht. Über die regulatorischen Anforderungen hinaus verfügt die Emittentin über ein umfassendes ESG-Risikomanagementsystem, das gewährleistet, dass alle finanzierten Aktivitäten den hohen Standards der Emittentin entsprechen. Dazu gehören insbesondere die Nachhaltigkeitsrichtlinie für das Kerngeschäft und die Treasury-Aktivitäten der Emittentin sowie im weiteren Sinne das Bekenntnis der Sparkassenorganisation zu klimafreundlichem und nachhaltigem Wirtschaften. Darüber hinaus umfasst der Kreditvergabeprozess seit 2022 bei der Kreditvergabe an Unternehmen, die ESG-Berichtspflichten unterliegen, eine Bewertung der Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells des Kreditnehmers sowie der damit verbundenen ESG-Risiken auf Basis des internen ESG-Score-Systems der Sparkassenorganisation.

Auswahl förderfähiger grüner Vermögenswerte

Ein Vermögenswert gilt als förderfähiger grüner Vermögenswert im Sinne des Green Bond Frameworks, wenn er die in ihm definierten Förderkriterien erfüllt. Darüber hinaus sind nur Kredite mit fester Laufzeit, Mindestrating und ohne Refinanzierung durch Dritte zulässig. Ein zulässiger ESG-Vermögenswert kann nur Teil des Green-Finance-Portfolios oder des Social-Finance-Portfolios sein.

set out above and in the Green Bond Framework) and that has been approved by the SFC. In detail:

Issuer's regular credit process

All financial assets (in particular loans) must undergo the Issuer's regular credit process. It is thus ensured that they comply with all regulatory requirements, including regulatory minimum environmental and social standards in line with German law. Further to the regulatory requirements, the Issuer has a comprehensive ESG risk management system in place, which ensures that all financed activities are in line with the Issuer's high standards. This includes in particular the Issuer's policy on sustainability standards for its core business and treasury activities, as well as more generally the German savings bank's commitment statement on climate-friendly and sustainable business practices. In addition, since 2022, when lending to companies' subject to ESG reporting requirements, the process includes an assessment of the sustainability of the borrower's business and the associated ESG risks based on the German Savings Banks' internal ESG Score system.

Selection of Eligible Green Assets

An asset is considered as an Eligible Green Asset within the meaning of the Green Bond Framework if it fulfils the eligibility criteria defined in it. Moreover, only loans with a fixed maturity, a minimum rating and no third-party refinancing are eligible. An Eligible ESG Asset can only be part of either the Green Finance Portfolio or the Green Finance Portfolio.

Genehmigung durch das SFC

Der vorausgewählte Pool geeigneter Vermögenswerte wird dem SFC zur Prüfung und Genehmigung vorgelegt. Das SFC verifiziert, dass alle relevanten Kriterien erfüllt sind. Zur Bewertung der Eignung eines Vermögenswerts wird im Laufe des Kreditprozesses ein ESG-Bewertungstool verwendet. Das Ergebnis wird in einem ESG-Überwachungstool erfasst und das Darlehen wird im Kreditsystem gekennzeichnet. Bei grünen Gebäuden für Hypothekendarlehen wird es auch im Deckungsstockmanagementsystem erfasst. Gekennzeichnete Darlehen können dann in das Green-Finance-Portfolio aufgenommen werden. Mindestens einmal jährlich überprüft und bewertet die Treasury-Abteilung der Emittentin alle Vermögenswerte unter dem Green Bond Framework neu. Vermögenswerte, die die im Green Bond Framework definierten Anforderungen nicht mehr erfüllen, werden aus dem Green Finance Portfolio entfernt. Die Zusammensetzung des Green Finance Portfolios wird jederzeit über interne Systeme der Emittentin nachverfolgt.

Zur kontinuierlichen Verbesserung des Prozesses zur Bewertung und Auswahl geeigneter grüner Vermögenswerte behält sich die Emittentin das Recht vor, diesen Bewertungs- und Auswahlprozess jederzeit weiterzuentwickeln, um künftige Verbesserungen zu berücksichtigen.

cc) Management der Erlöse

Die Emittentin wird die Erlöse aus der Emission von grünen Anleihen und grünen Pfandbriefen auf Portfoliobasis verwalten („**Green Finance Portfolio**“). Ein Betrag in Höhe des Nettoemissionserlöses jeder Emission von grünen Anleihen und grünen Pfandbriefen soll vollständig zur Finanzierung oder Refinanzierung geeigneter grüner Vermögenswerte verwendet werden, die Teil des Green Finance Portfolios der Emittentin sind. Bei der Ausgabe von grünen Pfandbriefen wird zudem sichergestellt, dass die Forderungen aus der Finanzierung oder Refinanzierung geeigneter grüner Vermögenswerte Teil des jeweiligen Deckungsstocks

Approval by the SFC

The preselected pool of eligible assets is presented to and reviewed by the SFC. The SFC verifies that all relevant criteria are met. An ESG Assessment Tool will be used to assess the eligibility of an asset during the origination process. The result will be recorded in an ESG monitoring tool, and the loan will be earmarked in the loan monitoring system. In the case of green buildings for mortgage Pfandbriefe, it will also be recorded in the cover pool management system. Earmarked loans can then be added to the Green Finance Portfolio. At least once a year, the Issuer's Treasury reviews and reassesses all assets under the Green Bond Framework. Should any assets no longer meet the requirements set out in the Green Bond Framework, they will be removed from the Green Finance Portfolio. The composition of the Green Finance Portfolio will be tracked at all times using the Issuer's internal systems.

In order to continually improve the process for evaluation and selection of Eligible Green Assets, the Issuer reserves the right to further develop this evaluation and selection process at any time in the future to reflect these improvements.

cc) Management of proceeds

The Issuer will manage the proceeds of any Green Bond and Green Pfandbrief on a portfolio basis (“**Green Finance Portfolio**”). An amount equivalent to the net proceeds of each issue of Green Bonds and Green Pfandbriefe is intended to be fully allocated to finance or refinance Eligible Green Assets that are part of the Issuer's Green Finance Portfolio. When issuing Green Pfandbriefe, it is also ensured that the claims arising from the financing or refinancing of Eligible Green Assets form part of the respective cover pool that secures the respective Pfandbriefe. These Pfandbriefe are therefore classified as "*Secured Green Standard Bonds*" in accordance with

sind, der die jeweiligen Pfandbriefe besichert. Diese Pfandbriefe werden daher gemäß der Definition in Anhang I der ICMA Green Bond Principles als „Secured Green Standard Bonds“ eingestuft.

Bis zur Endfälligkeit der Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass der Gesamtnennbetrag aller ausstehenden Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefe zu keinem Zeitpunkt das Gesamtvolumen des Green Finance Portfolios der Emittentin übersteigt. Der aggregierte Nennwert aller ausstehenden Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefe darf daher zu keinem Zeitpunkt den aggregierten Nennwert der Geeigneten Grünen Vermögenswerte übersteigen.

Neue Grüne Anleihen oder Grüne Pfandbriefe dürfen nur begeben werden, wenn sich in der Bilanz der Emittentin bzw., im Falle von Grünen Pfandbriefen, im betreffenden Deckungsstock ausreichend Geeignete Grüne Vermögenswerte befinden. Die Erlöse aus jeder Emission von Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefe werden unmittelbar und vollständig dem Green Finance Portfolio der Emittentin zugewiesen. Sollte in Ausnahmefällen und aus technischen oder sonstigen, nicht von der Emittentin zu vertretenden Gründen eine vollständige Zuweisung der Erlöse aus Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefen an Geeignete Grüne Vermögenswerte vorübergehend nicht möglich sein, so wird die Emittentin diese Erlöse übergangsweise in Grüne Anleihen oder Grüne Pfandbriefe anderer europäischer Emittenten investieren, die den ICMA Green Bond Principles entsprechen und/oder die Erlöse vorübergehend in Form von Liquidität halten, bis eine vollständige Zuweisung erfolgen kann.

dd) Reporting

Die Emittentin beabsichtigt, Informationen zu ihren Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefen auf ihrer Webseite <https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html> bereitzustellen und wird, sofern nicht sämtliche Grüne Anleihen und Grüne Pfandbriefe vollständig zurückgezahlt wurden, jährlich einen Allokations- und

the definition set out in Annex I of the ICMA Green Bond Principles.

Until final maturity of the Green Bonds and Green Pfandbriefe, the Issuer will ensure that the total nominal amount of all outstanding Green Bonds and Green Pfandbriefe does not exceed the total volume of the Issuer's Green Finance Portfolio at any time. Therefore, the aggregated nominal value of all outstanding Green Bonds shall not exceed the aggregated nominal value of Eligible Green Assets at any time.

A new Green Bond or Green Pfandbrief can only be issued if there are sufficient available Eligible Green Assets on the balance sheet of the Issuer or, in case of Green Pfandbriefe, in the respective cover pool. The proceeds of any Green Bond and Green Pfandbrief issued will be allocated immediately and in full to the Issuer's Green Bond Portfolio. Should the unlikely case arise, in which outstanding proceeds of Green Bonds and Green Pfandbriefe remain unallocated to Eligible Green Assets for technical or other reasons which are not within in the sphere of the Issuer, the Issuer will invest these proceeds temporarily in Green Bonds or Green Pfandbriefe issued by other European issuers and which are in line with the ICMA Green Bond Principles and/or hold the proceeds temporarily in cash pending full allocation.

dd) Reporting

The Issuer envisages to provide information on its Green Bonds and Green Pfandbriefe on its website (<https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html>) and will issue an allocation and impact report on an annual basis ("**Annual Green Bond Report**") unless all Green Bonds and Green Pfandbriefe are redeemed in full. The initial report is planned to be published approximately 12

<p>Auswirkungsbericht („Annual Green Bond Report“) veröffentlichen. Die erstmalige Veröffentlichung dieses Berichts ist etwa 12 Monate nach der ersten Emission einer Grünen Anleihe oder Grünen Pfandbriefs unter dem Green Bond Framework vorgesehen.</p> <p>Die Allokationsberichterstattung soll nachweisen, dass die Erlöse gemäß den Kriterien des vorliegenden Green Bond Frameworks für zulässige grüne Vermögenswerte allokiert wurden. Die Berichterstattung enthält unter anderem die folgenden Informationen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gesamtnennbetrag der ausgegebenen Grünen Anleihen und Grünen Pfandbriefe • Gesamtvolumen des Green Finance Portfolios, aufgeschlüsselt nach Kategorien grüner Projekte • Entwicklung des Green Finance Portfolios seit der letzten Berichterstattung • Geographische Verteilung der zulässigen grünen Vermögenswerte • Saldo etwaiger nicht zugeteilter Erlöse (sofern vorhanden) • Anteil der Finanzierung im Vergleich zur Refinanzierung <p>Der Auswirkungsbericht liefert Informationen zu den förderfähigen grünen Krediten auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Daten und vorbehaltlich der Verfügbarkeit relevanter Informationen. Die Methodik der Auswirkungsberichterstattung kann im Laufe der Zeit aktualisiert werden, um ihn an neue Berichtsstandards oder Reportingsysteme anzupassen. Die Auswirkungsberichterstattung zielt darauf ab, Informationen zu Output-Indikatoren und nach Möglichkeit auch zu Wirkungsindikatoren zu liefern. Die zur Berechnung der Wirkungsindikatoren verwendeten Methoden werden nach bestem Wissen und Gewissen im Jahresbericht veröffentlicht.</p> <p>Die Emittentin beabsichtigt, Informationen über die Umweltoutputs/Auswirkungen seiner förderfähigen grünen Vermögenswerte nach den unterschiedlichen Kategorien bereitzustellen. Zur Veranschaulichung</p>	<p>months after the first Green Bond or Green Pfandbrief issuance under the Green Bond Framework.</p> <p>The allocation reporting will seek to demonstrate that the proceeds have been allocated in accordance with the present Green Bond Framework's criteria for Eligible Green Assets. The reporting will contain the following information, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Total outstanding notional amount of issued Green Bonds and Green Pfandbriefe • Total volume of the Green Finance Portfolio, by green project category • Development of the Green Finance Portfolio since last reporting • Geographical distribution of Eligible Green Assets • Balance of any unallocated proceeds, if any • The share of financing vs. refinancing <p>The impact reporting will provide information on the Eligible Green Loans based on existing publicly available data and subject to the availability of the relevant information. The approach to impact reporting may be updated over time to align with emerging reporting standards and depending on Haspa's own information reporting and collection system. The impact reporting aims to provide information on output indicators but also impact indicators where possible. Methodologies used to calculate the impact indicators will be published in the annual report, on a best effort basis.</p> <p>The Issuer intends to provide information on the environmental outputs/impacts of its Eligible Green Assets by category. For illustration purposes, below are examples of indicators that the Issuer will report</p>
--	--

sind nachstehend Beispiele für Indikatoren aufgeführt, über die die Emittentin nach bestem Wissen und Gewissen berichten wird (abhängig von der Verwendung der Erlöse).

on a best effort basis (will depend on the allocation of proceeds).

Deutsch:

Förderfähige grüne Kategorien	Output-Indikatoren	Wirkungsindikatoren
Grüne Gebäude	<ul style="list-style-type: none"> • Gesamtfinanzierte Fläche (m²) • Art des Zertifizierungssystems und Zertifizierungsstufe 	<ul style="list-style-type: none"> • Jährlich vermiedene Treibhausgasemissionen (tCO₂) • Jährliche Energieeinsparungen (MWh)
Erneuerbare Energien	<ul style="list-style-type: none"> • Anzahl der ermöglichten PV-Anschlüsse • Anzahl der finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien • Anzahl der finanzierten Energieeffizienzprojekte • Übertragungsentfernung in km 	<ul style="list-style-type: none"> • Jährlich vermiedene Treibhausgasemissionen (tCO₂) • Erzeugung oder Kapazität erneuerbarer Energien (MWh) • Jährliche Energieeinsparungen (MWh)

English:

Eligible green categories	Output Indicators	Impact Indicators
Green Buildings	<ul style="list-style-type: none"> • Total area financed (m²) • Type of certification scheme & certification level 	<ul style="list-style-type: none"> • Annual GHG emissions avoided (tCO₂) • Annual energy savings (MWh)
Renewable Energy	<ul style="list-style-type: none"> • Number of enabled PV connections • Number of financed renewable energy projects • Number of financed energy efficiency projects • Transmission distance in km 	<ul style="list-style-type: none"> • Annual GHG emissions avoided (tCO₂) • Renewable energy production or capacity (MWh) • Annual energy savings (MWh)

ee) Externe Bewertung

Die von der Emittentin beauftragte ISS Corporate Solutions, Inc. („ISS-Corporate“) mit Sitz in Rockville, MD 20850, Vereinigte Staaten von Amerika, die Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Gestaltung und Verwaltung von Programmen zu Governance, Vergütung, Nachhaltigkeit und Cyberrisiken anbietet, wurde als unabhängiger Dritter autorisiert, eine externe Bewertung in Form eines

ee) External review

Appointed by the Issuer, ISS Corporate Solutions, Inc. (“ISS-Corporate”), headquartered in Rockville, MD 20850, United States of America and providing services with regard to the design and management of governance, compensation, sustainability, and cyber risk programs, was authorised to provide an external review as an independent third party in form of an assessment (i) of the alignment of the Issuer’s

Gutachtens durchzuführen. Diese Bewertung umfasst (i) die Übereinstimmung des Green Bond Frameworks der Emittentin mit den ICMA Green Bond Principles (GBP) 2025, (ii) die Frage, ob die Auswahlkriterien und Produktkategorien des Green Bond Frameworks der Emittentin positiv zu den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (UN SDGs) beitragen und wie sie im Vergleich zu den emissionsspezifischen Leistungsindikatoren (Key Performance Indicators, KPI) von ISS-Corporate abschneiden und (iii) ob die unter dem Green Bond Framework der Emittentin emittierten Green Bonds mit der eigenen Nachhaltigkeitsstrategie der Emittentin übereinstimmen, unter Berücksichtigung der von der Emittentin festgelegten zentralen Nachhaltigkeitsziele und -prioritäten.

Die Second Party Opinion von ISS-Corporate, veröffentlicht auf der Webseite der Emittentin (<https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html>), bestätigte (i) die Übereinstimmung des Green Bond Frameworks der Emittentin mit den ICMA Green Bond Principles (GBP) 2025, (ii) den positiven Beitrag der Projektkategorien aus dem Green Bond Framework der Emittentin zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs) sowie (iii) die Übereinstimmung der von der Emittentin begebenen Green Bonds mit der Nachhaltigkeitsstrategie der Emittentin.

Darüber hinaus beabsichtigt die Emittentin, für ihren jährlichen Zuteilungs- und Wirkungsbericht eine externe Prüfung einzuholen, die anschließend auf der Webseite der Emittentin (<https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html>) veröffentlicht wird.

Sollte im Zusammenhang mit einer Emission von Grünen Anleihen oder Grünen Pfandbriefen eine weitere externe Prüfung erfolgen, so werden der Prüfer, der Umfang und die Ergebnisse dieser externen Prüfung sowie eine Internetseite, auf der

Green Bond Framework with the ICMA Green Bond Principles (GBP) 2025, (ii) whether the eligibility criteria and project categories from the Issuer's Green Bond Framework contribute positively to the United Nations Sustainable Development Goals (U.N. SDGs) and how they perform against ISS-Corporate's proprietary issuance-specific key performance indicators (KPIs) and (iii) whether the Issuer's Green Bonds issued under its Green Bond Framework are consistent with the Issuer's own sustainability strategy, drawing on the key sustainability objectives and priorities defined by the Issuer.

ISS-Corporate's Second Party Opinion, published on the Issuer's website (<https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html>), confirmed (i) the alignment of the Issuer's Green Bond Framework with the ICMA Green Bond Principles (GBP) 2025, (ii) the positive contribution of the categories from the Issuer's Green Bond Framework to the United Nations Sustainable Development Goals (U.N. SDGs) and (iii) the consistency of the Issuer's Green Bonds with the Issuer's own sustainability strategy.

The Issuer further intends to obtain an external review on its annual allocation and impact reporting which will be subsequently published on the Issuer's website (<https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html>).

Should any other external review be provided in connection with an issue of Green Bonds or Green Pfandbriefe, the reviewer, the scope and the results of such external review including a website where it can be obtained will be specified in the respective Final Terms.

diese abgerufen werden kann, in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.

VIII. Angaben zur Emission und dem öffentlichen Angebot

Die Pfandbriefe werden nach interner Beschlussfassung des für die Genehmigung der jeweiligen Eigenemission zuständigen Ausschusses der Emittentin begeben. Das **Datum der Genehmigung** für eine Emission wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt.

In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen werden ferner die Wertpapierkennnummer (**WKN**), die *International Securities Identification Number (ISIN)*, die **Gattung des Pfandbriefs**, der **Gesamtnennwert**, der **Emissionstermin**, der **Emissionspreis**, der **öffentliche Verkaufsbeginn** und, sofern gegeben, die **Zeichnungsfrist** genannt. Sofern in den Endgültigen Bedingungen so ausgewählt, bleibt dabei eine vorzeitige Schließung der Zeichnungsfrist vorbehalten. Dasselbe gilt für einen anschließenden freihändigen Verkauf eventueller, während der Zeichnungsphase nicht platzierter Wertpapiere. Die Emittentin ist insbesondere nicht verpflichtet, Zeichnungsaufträge anzunehmen. Die Zeichnung der unter diesem Basisprospekt zu emittierenden Pfandbriefe unterliegt dabei keiner bestimmten **Methode**. Die Zuteilung erfolgt – sofern in den Endgültigen Bedingungen keine alternative Zuteilungsmethode bestimmt ist - bis zur Gesamthöhe des Ausgabevolumens in der zeitlichen Reihenfolge des Eingangs der Kaufanträge. Ein besonderes **Verfahren zur Meldung des zugewiesenen Betrags** existiert nicht. Ferner werden der **Mindestbetrag** der Zeichnung, der **anfängliche Angebotspreis** nebst von der Emittentin gegebenenfalls speziell in Rechnung gestellter Kosten (wie z.B. ein Ausgabeaufschlag) sowie, sofern gegeben, ein eventueller **Höchstbetrag** der Zeichnung in den Endgültigen Bedingungen genannt. Der Ausgabepreis gilt zuzüglich der dem Anleger von seiner Bank oder seinem Finanzdienstleister in Rechnung gestellten Kosten und Provisionen. Die

VIII. Information on the issue and the public offering

The Pfandbriefe will be issued following an internal resolution of the Issuer's committee responsible for approving the relevant issue. The **date of approval** for an issue will be specified in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms shall also specify the German securities identification number (**WKN**), the International Securities Identification Number (**ISIN**), the **aggregate principal amount**, the **issue date**, the **issue price**, the **commencement of public sale** and, if applicable, the **subscription period**. If so selected in the Final Terms, an early closing of the subscription period remains reserved. The same applies to a subsequent private sale of any Pfandbriefe not placed during the subscription period. In particular, the Issuer is not obliged to accept subscription orders. Therefore, the subscription of the Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus is not subject to any particular **method**. Unless an alternative method of allotment is specified in the Final Terms, allotment will be made up to the total amount of the issue volume in the chronological order in which purchase applications are received. There is no special **procedure for notifying applicants of the amount allotted**. Furthermore, the **Minimum Subscription Amount**, the **Initial Offer Price** together with any costs specifically charged by the Issuer (such as an issue surcharge), if any, and a **Maximum Subscription Amount**, if any, will be specified in the Final Terms. The issue price is exclusive of any costs and commissions charged to the investor by his bank or financial services provider. The **currency of the issue** will in each case be Euro ("**EUR**") or such other currency as may be specified in the Final Terms.

Währung der Emission lautet jeweils auf Euro („EUR“) oder eine andere, in den Endgültigen Bedingungen spezifizierte Währung.

Der **Fälligkeitstag (ordentliches Laufzeitende)** wird in § 3 Absatz (1) der Emissionsbedingungen in den Endgültigen Bedingungen spezifiziert. Der **Vorzeitige Rückzahlungstag** im Falle einer Vorzeitigen Rückzahlung ist in § 4 Absatz (1) (*Option 1*) bzw. § 5 Absatz (1) (*Option 2*) der Emissionsbedingungen in den Endgültigen Bedingungen spezifiziert.

Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich einer eventuellen vorzeitigen Rückzahlung und vorbehaltlich einer eventuellen Kündigung durch die Emittentin spätestens an dem in § 3 Absatz (1) der in den Endgültigen Bedingungen ausgefüllten Emissionsbedingungen genannten Fälligkeitstag durch Rückzahlung des Nennwerts **getilgt**.

Sofern in den Emissionsbedingungen in § 4 (*Option 1*) bzw. § 5 (*Option 2*) vorgesehen, kann die Emittentin die Pfandbriefe zu bestimmten, in den jeweiligen Emissionsbedingungen festgelegten Terminen durch **ordentliche Kündigung** vorzeitig fällig stellen. Liegen in den anwendbaren Emissionsbedingungen nach den Umständen des Einzelfalls offensichtliche Schreib- und/oder Rechenfehler oder widersprüchliche und/oder lückenhafte Bestimmungen vor, kann die Emittentin bei Vorliegen bestimmter, in den Emissionsbedingungen (§ 9 Absatz (5) (*Option 1*) bzw. § 10 Absatz (5)) (*Option 2*) niedergelegter Bedingungen berechtigt sein, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen.

Berechnungsstelle ist grundsätzlich die Emittentin oder eine andere in § 2 Absatz (3) der Emissionsbedingungen genannte Berechnungsstelle.

Zahlstelle ist grundsätzlich die Emittentin oder eine andere in § 3 Absatz (2) der Emissionsbedingungen genannte Zahlstelle.

The **Maturity Date** is specified in § 3 paragraph (1) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Final Terms. The **Early Redemption Date** in the case of an Early Redemption is specified in § 4 paragraph (1) (*Option 1*) or § 5 paragraph (1) (*Option 2*) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Final Terms.

Subject to any Early Redemption and subject to any Termination by the Issuer, the Pfandbriefe will be **redeemed** by redemption of the Nominal Amount no later than on the Maturity Date specified in § 3 paragraph (1) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe as completed in the Final Terms.

If provided for in § 4 (*Option 1*) or § 5 (*Option 2*) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe, the Issuer may call the Pfandbriefe prior to maturity by **Early Redemption** on certain dates specified in the relevant Terms and Conditions of the Pfandbriefe. If, under the circumstances of the individual case, there are obvious typographical and/or calculation errors or contradictory and/or incomplete provisions in the applicable Terms and Conditions, the Issuer may, if provided for in the Terms and Conditions, be entitled to terminate the Pfandbriefe under certain conditions set forth in § 9 paragraph (5) (*Option 1*) or § 10 paragraph (5) (*Option 2*) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

The **Calculation Agent** shall generally be the Issuer or another Calculation Agent specified in § 2 paragraph (3) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

The **Paying Agent** shall generally be the Issuer or another Paying Agent specified in § 3 paragraph (2) of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

Sofern es sich bei den zu begebenden Pfandbriefen um fest verzinsliche Pfandbriefe (*Option 1 der Emissionsbedingungen*) handelt, werden die Endgültigen Bedingungen Angaben zur **Rendite** enthalten. Die Methode zur Berechnung dieser Rendite folgt der sogenannten **Moosmüller-Methode**. Diese stellt eine Berechnungsmethode dar, bei der das sogenannte Barwertkonzept angewendet wird, also der Barwert des gesamten Zahlungsstroms (aller Einzahlungen und Auszahlungen) bei Anwendung der Rendite gleich 0 (null) ist. Sie unterscheidet sich von anderen Renditeberechnungsmethoden in der Behandlung von nicht ganzjährigen, also sog. gebrochenen Perioden, und unterjährigen Zahlungen. Hierbei werden gebrochene Kuponperioden linear und nicht exponentiell auf den nächsten Zinszahlungstermin aufgezinst (lineare Zinsrechnung), so dass sich unterjährig bei dieser Berechnungsmethode kein Zinseszinsseffekt ergibt.

Sofern es sich bei den zu begebenden Pfandbriefen um variabel verzinsliche Pfandbriefe (*Option 2 der Emissionsbedingungen*) handelt, werden die Endgültigen Bedingungen eine Beschreibung des maßgeblichen **Referenzzinssatzes** sowie einen Hinweis darauf enthalten, wo **Angaben zu der vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität des Referenzzinssatzes** erhältlich sind. Ferner enthalten die Endgültigen Bedingungen eine Angabe darüber, ob der Referenzzinssatz eine **Benchmark** im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 vom 08. Juni 2016 ("Benchmark-Verordnung") darstellt und ob der jeweilige Administrator in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen ist.

Das Angebot der zu begebenden Pfandbriefe unterliegt grundsätzlich keinen Bedingungen. Sollten für eine Emission **besondere Bedingungen des Angebots** vorgesehen werden, werden diese in den Endgültigen Bedingungen spezifiziert.

If the Pfandbriefe to be issued are Fixed Rate Pfandbriefe (*Option 1 of the Terms and Conditions*), the Final Terms will, to the extent possible, contain information on the **yield**. The method for calculating this yield follows the so-called **Moosmüller method**. This is a calculation method in which the so-called present value approach (*Barwertkonzept*) is applied, i.e. the present value of the total cash flow (all payments in and payments out) is equal to zero (0) when the yield is applied. It differs from other yield calculation methods in the treatment of periods that are not full years, i.e. so-called broken periods, and intra-year payments. Here, broken interest periods are compounded linearly and not exponentially to the next interest payment date (linear interest calculation), so that there is no compound interest effect during the year with this calculation method.

If the Pfandbriefe to be issued are Floating Rate Pfandbriefe (*Option 2 of the Terms and Conditions*), the Final Terms will contain a description of the relevant **Reference Interest Rate** and an indication of where **information on the past and future performance and volatility of the Reference Interest Rate** can be obtained. Furthermore, the Final Terms shall contain an indication as to whether the Reference Interest Rate constitutes a **benchmark within the** meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of 8 June 2016 (the "Benchmark Regulation") and whether the relevant Administrator is registered in the register of Administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

The offer of the Pfandbriefe to be issued is generally not subject to any conditions. If **special conditions of the offer** are provided for in respect of any issue, such conditions will be specified in the Final Terms.

Ferner werden die Endgültigen Bedingungen die Angabe der verschiedenen **Kategorien der potenziellen Investoren**, denen die Pfandbriefe angeboten werden, und Angaben zu den **Kosten und Steuern**, die dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden sowie den eventuell **im Preis enthaltenen Kosten** enthalten.

Sollte für ein Angebot einer Emission von Wertpapieren ein **Koordinator** eingesetzt werden, so wird dieser in den Endgültigen Bedingungen genannt. Sofern eine Emission von Pfandbriefen im Wege einer Übernahme aufgrund einer festen Zusage oder auf best-effort Basis von dritten Instituten übernommen wird, enthalten die Endgültigen Bedingungen Angaben zu **Name und Anschrift** dieser Institute, zum **Datum** und zu den **Hauptmerkmalen der Überenahmevereinbarung** (einschließlich der Quoten) und zum Gesamtbetrag der vereinbarten **Übernahme- und/oder Platzierungsprovision**.

IX. Zulassung zum Handel und Handelsmodalitäten

Die Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben darüber, ob eine **Börsennotierung** der Pfandbriefe vorgesehen ist. Sofern eine Börsennotierung vorgesehen ist, ist in den Endgültigen Bedingungen angegeben, an welcher **Wertpapierbörse** (Hanseatische Wertpapierbörse Hamburg und/oder weitere Börsen) und in welchem **Marktsegment** (Freiverkehr oder Regulierter Markt) die Wertpapiere notieren werden und was die **kleinste handelbare Einheit** ist.

Sofern die Pfandbriefe auch Großanlegern im Sinne der PVO öffentlich angeboten und an einem organisierten Markt gehandelt werden, enthalten die Endgültigen Bedingungen eine **Schätzung der durch die Zulassung zum Handel insgesamt verursachten Kosten**.

Die Handelbarkeit der Pfandbriefe im Rahmen der fortlaufenden Preisfeststellung richtet sich nach den Bestimmungen und Regeln der jeweiligen

In addition, the Final Terms will contain an indication of the different **categories of potential investors** to whom the Pfandbriefe will be offered and information on the **costs and taxes which will be charged** to the subscriber or purchaser and any **costs included in the price**.

If a **coordinator** is used for an offer of Pfandbriefe, such **coordinator** shall be named in the Final Terms. If an issue of Pfandbriefe is underwritten by third party institutions by way of a firm commitment or on a best-effort basis, the Final Terms shall contain information on the **name and address** of such institutions, the **date and main features of the underwriting agreement** (including the quotas) and the total amount of the agreed **underwriting and/or placement commission**.

IX. Admission to trading and trading modalities

The Final Terms shall contain information as to whether a **stock exchange listing** of the Pfandbriefe is intended. If a stock exchange listing is intended, the Final Terms shall specify the **stock exchange** (Hanseatische Wertpapierbörse Hamburg and/or other stock exchanges) and the **market segment** (regulated unofficial market or regulated market) on which the Pfandbriefe will be listed and the **minimum tradable unit**.

If the Pfandbriefe are also publicly offered to wholesale investors within the meaning of the PR and are traded on an organised market, the Final Terms shall contain an **estimate of the total costs incurred by the admission to trading**.

The tradability of the Pfandbriefe in the context of continuous pricing is governed by the rules and regulations of the relevant stock exchange. These

Wertpapierbörse. Diese Wertpapiere können in der Regel während ihrer gesamten Laufzeit sowohl börslich als auch außerbörslich gehandelt werden. In dem Fall, dass sich die Emittentin gegenüber der Wertpapierbörse verpflichtet, als **Market Maker** unter gewöhnlichen Marktbedingungen im Sekundärmarkt regelmäßig eigenständig An- und Verkaufskurse (sog. Geld- und Briefkurse bzw. Bid und Ask Preise) für die Pfandbriefe zu berechnen und zu stellen, wird diese Preisberechnung auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen und wird normalerweise nicht dasselbe Ergebnis haben, das sich ohne Market Making als fairer bzw. wirtschaftlich zu erwartender Wert in einem liquiden Markt gebildet hätte. Ein für die Preisberechnung bestimmender Faktor ist dabei insbesondere die vom Market Maker angestrebte Spanne zwischen Geld- und Briefkurs (sog. Spread), die er nach Ertragsgesichtspunkten festlegt.

Pfandbriefe may generally be traded both on-exchange and over-the-counter during their entire term. In the event that the Issuer assumes the obligation vis-à-vis the stock exchange to independently and regularly calculate and quote bid and ask prices for the Pfandbriefe as a **Market Maker** under normal market conditions in the secondary market, this price calculation will be made on the basis of price calculation models customary in the market and will normally not have the same result as the fair or economically expected value in a liquid market without market making. A determining factor for the price calculation is in particular the spread between bid and ask price, which the market maker aims for and which he determines according to profit aspects.

X. Ratings

Die Ratingagentur Moody's Investors Service Limited (Moody's) hat im April 2023 erstmalig ein Emittentenrating an die Haspa vergeben. Dieses Rating wurde im Dezember 2024 angehoben und im März 2025 bestätigt. Die Haspa wird von Moody's mit „Aa2“ und dem Ausblick „*stabil*“ bewertet. Ein Emittentenrating beurteilt die langfristige Fähigkeit und Bereitschaft eines Emittenten von Anleihen und sonstigen unbesicherten Verbindlichkeiten, seinen finanziellen Verpflichtungen gänzlich und zeitgerecht nachzukommen. Moody's verwendet für solche Langfrist-Ratings eine Ratingskala von „Aaa“ (beste Note) bis „C“ (schlechteste Note). Innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien von „Aa“ bis „Caa“ (einschließlich) verwendet Moody's ferner die numerischen Zusätze „1“, „2“ oder „3“, um die relativen Einschätzungen innerhalb der betreffenden Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen. Zusätzlich versieht Moody's seine 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*“). Das der Haspa vergebene Rating von „Aa2“ bedeutet, dass die Verbindlichkeiten der Haspa mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden. Der Ausblick „*stabil*“ bedeutet, dass Moody's davon ausgeht, dass es mittelfristig zu keiner Veränderung dieses Ratings kommen wird.

Die Haspa ist ferner Mitglied der Sparkassen-Finanzgruppe, die bei den Ratingagenturen Moody's Investors Service ein Corporate Family Rating (Verbundrating) von Aa2, ein Floor-Rating von DBRS von A sowie ein Gruppenrating von Fitch von A+ eingeholt hat.

Die Ratingagentur Moody's Investors Service Limited (Moody's) hat den Mitgliedern der Sparkassen-Finanzgruppe, zu der auch die Hamburger Sparkasse AG gehört, das Verbundrating von Aa2 im April 2022 bestätigt. Bei den von Moody's erteilten Verbundratings (Corporate Family Ratings) für

X. Ratings

Moody's Investors Service Limited (Moody's) assigned an issuer rating to Haspa for the first time in April 2023. This rating was upgraded in December 2024 and confirmed in March 2025. Haspa is rated by Moody's as "Aa2" with a "*stable*" outlook. An issuer rating assesses the long-term ability and willingness of an issuer of bonds and other unsecured liabilities to meet its financial obligations in full and on time. Moody's uses a rating scale from "Aaa" (*best grade*) to "C" (*worst grade*) for such long-term ratings. Within the main rating categories of "Aa" to "Caa" (inclusively), Moody's also uses the numerical suffixes "1", "2" or "3" to indicate the relative ratings within the relevant main rating category. In addition, Moody's usually provides its long-term ratings with an outlook. Such outlook indicates whether a rating could possibly be downgraded ("*negative*"), upgraded ("*positive*"), remain stable ("*stable*") or whether its trend is uncertain ("*developing*") in the medium term. The rating of "Aa2" assigned to Haspa means that Haspa's liabilities are assessed as being of high quality and very low credit risk. The outlook "*stable*" means that Moody's assumes that there is a low likelihood of a rating change over the medium term.

Haspa is also a member of the Savings Banks Finance Group (*Sparkassen-Finanzgruppe*), which has obtained a corporate family rating (*Verbundrating*) of Aa2 from the rating agency Moody's Investors Service, a floor rating of A from DBRS and a group rating of A+ from Fitch.

The rating agency Moody's Investors Service Limited (Moody's) has confirmed the composite rating of Aa2 in April 2022 for the members of the Sparkassen-Finanzgruppe, which includes Hamburger Sparkasse AG. Moody's corporate family ratings for (public, cooperative or similar) banking associations are

(öffentlich-rechtliche, genossenschaftliche oder ähnliche) Bankenverbände handelt es sich um Meinungen über die Fähigkeit einer Gruppen-, Verbund- oder Verbandsstruktur zur Erfüllung ihrer Finanzverbindlichkeiten. Der Ratingerteilung liegt die Annahme zugrunde, dass sämtliche Schuldverschreibungen derselben Wertpapierklasse angehören und in struktureller Hinsicht eine einzelne, konsolidierte juristische Person vorliegt. Ein Verbundrating bezieht sich nicht auf bestimmte Verbindlichkeiten oder Wertpapierklassen; entsprechend lässt sich an ihm auch nicht die Ranghaftigkeit bestehender Ansprüche ablesen. Es gilt nicht für einzelne Mitglieder der Gruppe, sondern bezieht sich nur auf die Kreditwürdigkeit der Gruppe als Ganzes.

Die von Moody's erteilten Rating-Symbole reichen von *Aaa* (beste Note) bis *C* (schlechteste Note). Die Note *Aa2* bedeutet in der Bewertung von Moody's eine hohe Qualität und ein sehr geringes Kreditrisiko.

Die Ratingagentur DBRS Ratings Limited (Dominion Bond Rating Service, DBRS) hat im April 2022 das Floor-Rating von *A* für alle Mitglieder des Haftungsverbundes der Sparkassen-Finanzgruppe bestätigt.

Die von DBRS erteilten Ratingnoten für langfristige Verbindlichkeiten reichen von *AAA* (beste Note) bis *D* (schlechteste Note). Die Note *A* bedeutet in der Bewertung eine gute Kreditqualität und eine noch hohe Wahrscheinlichkeit der Bedienung von Schuld und Zinsen; der Emittent ist jedoch anfälliger für ungünstige wirtschaftliche Ereignisse und für Konjunkturzyklen als Emittenten höherer Ratingklassen.

Das Floor-Rating von *A* für langfristige, nicht nachrangige Verbindlichkeiten gilt für jedes Mitglied des Haftungsverbundes. Es bedeutet, dass die Bonität jedes Mitglieds des Haftungsverbundes mindestens mit *A* bewertet wird, was nicht ausschließt, dass Mitglieder potenziell ein höheres individuelles Rating auf Grund ihres individuellen Kreditprofils erreichen können.

opinions on the ability of a group, association or composite structure to meet its financial obligations. The rating is based on the assumption that all debt securities belong to the same class of securities and that there is a single, consolidated legal entity in structural terms. A corporate family rating does not refer to specific liabilities or classes of securities; accordingly, it does not indicate the seniority of existing claims. It does not apply to individual members of the group, but only to the creditworthiness of the group as a whole.

The rating symbols assigned by Moody's range from *Aaa* (*best grade*) to *C* (*worst grade*). In Moody's assessment, the grade *Aa2* means high quality and very low credit risk.

The rating agency DBRS Ratings Limited (Dominion Bond Rating Service, DBRS) confirmed the floor rating of *A* for all members of the Joint Liability Scheme (*Haftungsverbund*) of the Sparkassen-Finanzgruppe in April 2022.

The rating grades assigned by DBRS for long-term liabilities range from *AAA* (*best grade*) to *D* (*worst grade*). In the rating, the grade of *A* means good credit quality and a still high probability of servicing debt and interest; however, the issuer is more susceptible to unfavourable economic events and to business cycles than issuers in higher rating classes.

The floor rating of *A* for long-term non-subordinated debt applies to every member of the Joint Liability Scheme. It means that the creditworthiness of each member of the Joint Liability Scheme is rated at least *A*, which does not preclude members from potentially achieving a higher individual rating based on their individual credit profile.

<p>Ferner hat Fitch Ratings Limited (Fitch) im April 2022 das Gruppenrating der Mitglieder der Sparkassen-Finanzgruppe von A+ (Langfrist-Emittentenrating) bestätigt.</p> <p>Die von Fitch vergebenen Ratings reichen von AAA (beste Note) bis C (schlechteste Note). A+ bedeutet dabei eine hohe Kreditqualität mit der Erwartung eines niedrigen Ausfallrisikos. Die Fähigkeit zur Zahlung der finanziellen Verpflichtungen gilt als stark, ist dennoch möglicherweise anfällig für nachteilige wirtschaftliche Umstände.</p> <p>Darüber hinaus hat die Emittentin im April 2006 bei der Ratingagentur Moody's ein sogenanntes Covered Bond Rating für von ihr begebene Pfandbriefe eingeholt. Moody's vergab für die Pfandbriefe der Emittentin ein Rating von Aaa.</p> <p>Die oben genannten Ratings wurden von den Ratingagenturen Moody's, DBRS und Fitch mit Sitz in der Europäischen Union abgegeben, die im Einklang mit der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der Europäischen Union registriert sind.</p> <p>Die Angaben der Ratingagenturen wurden der Webseite des Deutschen Sparkassen und Giroverbandes e.V. (DGSV) http://www.dsgv.de/sparkassen-financegruppe/rating.html entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es ihr bekannt ist und sie es aus den vom DGSV veröffentlichten Informationen ableiten konnte - keine Tatsachen unterschlagen wurden, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Emittentin übernimmt für die Vollständigkeit und Richtigkeit der auf den vorgenannten Internetseiten enthaltenen Inhalte keine Gewähr.</p>	<p>Furthermore, Fitch Ratings Limited (Fitch) has affirmed the group rating of A+ (<i>long-term issuer rating</i>) of the members of the Sparkassen-Finanzgruppe in April 2022.</p> <p>The ratings assigned by Fitch range from AAA (<i>best grade</i>) to C (<i>worst grade</i>). A+ indicates a high credit quality with the expectation of a low risk of default. The ability to pay financial obligations is considered strong, yet may be vulnerable to adverse economic circumstances.</p> <p>In addition, in April 2006 the Issuer obtained a so-called Covered Bond Rating from the rating agency Moody's for Pfandbriefe issued by it. Moody's assigned a rating of Aaa to the Issuer's Pfandbriefe.</p> <p>The above ratings have been issued by the credit rating agencies Moody's, DBRS and Fitch, which are domiciled in the European Union and registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies in the European Union.</p> <p>The information on the rating agencies was taken from the website of the German Savings Banks Association (Deutscher Sparkassen und Giroverband e.V. - DGSV) https://www.dsgv.de/en/savings-banks-finance-group/rating.html. The Issuer confirms that it has been accurately reproduced and that as far as it is aware and is able to ascertain from information published by the DGSV, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The Issuer does not warrant the completeness and accuracy of the content of the aforementioned websites.</p>
--	---

XI. Bestimmte Angebots-, Verkaufs- und Lieferbeschränkungen

Unter diesem Prospekt begebene Pfandbriefe dürfen innerhalb einer Rechtsordnung oder mit Ausgangspunkt in einer Rechtsordnung nur dann angeboten, verkauft oder geliefert werden, wenn dies gemäß den anwendbaren Gesetzen und anderen Rechtsvorschriften zulässig ist und der Emittentin daraus keine weiteren Verpflichtungen entstehen. Die Emittentin hat mit Ausnahme der Veröffentlichung und Hinterlegung dieses Wertpapierprospektes keinerlei Maßnahmen ergriffen und wird keinerlei Maßnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Pfandbriefe oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Angebotsunterlagen in Bezug auf die Pfandbriefe in irgendeiner Rechtsordnung zulässig zu machen, in der zu diesem Zweck besondere Maßnahmen ergriffen werden müssen.

1. Vereinigte Staaten von Amerika

Die Pfandbriefe wurden und werden nicht gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 (der „**Securities Act**“) in der jeweils geltenden Fassung oder den Wertpapiergesetzen eines Bundesstaates oder einer anderen Rechtsordnung der Vereinigten Staaten registriert, und der Handel in den Pfandbriefen wurde und wird nicht von der U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) nach Maßgabe des U.S. Commodity Exchange Act von 1936 in der jeweils geltenden Fassung (der CEA) oder einer anderen U.S.-Aufsichtsbehörde genehmigt. Die Pfandbriefe werden im Rahmen einer nach Regulation S gewährten Befreiung von den Registrierungsvorschriften des Securities Act angeboten und verkauft. Die Pfandbriefe werden ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika im Rahmen sogenannter Offshore-Transaktionen (wie nach Regulation S definiert) angeboten und dürfen zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an oder für Rechnung von U.S.-Personen mittelbar oder unmittelbar angeboten, verkauft, weiterverkauft, verpfändet, geliefert oder anderweitig übertragen werden.

XI. Selling Restrictions

Pfandbriefe issued under this Base Prospectus may not be offered, sold or delivered within any jurisdiction unless permitted by applicable laws and regulations and the Issuer has no further obligations thereunder. The Issuer has not taken and will not take any action, other than the publication and filing of this Base Prospectus, to make the public offer of the Pfandbriefe or the holding thereof or the distribution of offering documents relating to the Pfandbriefe permissible in any jurisdiction in which special action is required to be taken for that purpose.

1. United States of America

The Pfandbriefe have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended from time to time (the "**Securities Act**"), or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States, and trading in the Pfandbriefe has not been and will not be approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (the "CFTC") under the U.S. Commodity Exchange Act of 1936, as amended from time to time (the "CEA"), or any other U.S. regulatory authority. The Pfandbriefe are being offered and sold pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act granted under Regulation S. The Pfandbriefe will be offered and sold only outside the United States within so-called offshore transactions (as defined in Regulation S) and may not at any time be offered, sold, resold, pledged, delivered or otherwise transferred, directly or indirectly, in the United States of America or to or for the account or benefit of U.S. persons.

<p>U.S.-Personen in diesem Sinne sind</p> <p>(a) U.S.-Personen wie in Rule 902(k)(1) von Regulation S definiert; oder</p> <p>(b) Personen, auf die eine Definition von U.S.-Person im Sinne des Commodity Exchange Act oder einer von der CFTC vorgesehenen oder erlassenen Vorschrift (die CFTC Rules), Leitlinie oder Vorgabe zutrifft (zur Klarstellung: eine Person, die keine "Nicht-U.S.-Person" laut Definition dieses Begriffs in der CFTC Rule 4.7(a)(1)(iv) ist, gilt als U.S.-Person, wobei für die Zwecke von Subsection (D) dieser Vorschrift die Ausnahmeregelung für qualifizierte berechnete Personen (qualified eligible persons), die keine „Nicht-U.S.-Personen“ sind, nicht berücksichtigt wird.).</p> <p>Diese U.S.-Personen dürfen zu keiner Zeit unmittelbar oder mittelbar eine Position in den Pfandbriefen halten.</p> <p>CFTC ist die U.S. Commodity Futures Trading Commission.</p> <p>Commodity Exchange Act in diesem Sinne ist das United States Commodity Exchange Act von 1936 in der jeweils geltenden Fassung.</p> <p>Regulation S in diesem Sinne ist Regulation S wie im Securities Act definiert.</p> <p>Securities Act ist der U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung.</p> <p>Vereinigte Staaten von Amerika bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands und Northern Mariana Islands).</p>	<p>U.S. persons in this sense are</p> <p>(a) U.S. persons as defined in Rule 902(k)(1) of Regulation S; or</p> <p>(b) persons to whom a definition of U.S. Person within the meaning of the Commodity Exchange Act or any rule, guideline or direction provided for or issued by the CFTC (the CFTC Rules) applies (for the avoidance of doubt, a person who is not a "non-U.S. person" as that term is defined in CFTC Rule 4.7(a)(1)(iv) shall be deemed to be a U.S. Person, whereby for purposes of subsection (D) of this rule the exemption for qualified eligible persons who are not "non-U.S. persons" shall be disregarded).</p> <p>Such U.S. Persons may not at any time directly or indirectly hold any position in the Pfandbriefe.</p> <p>CFTC is the U.S. Commodity Futures Trading Commission.</p> <p>Commodity Exchange Act means the United States Commodity Exchange Act of 1936, as amended from time to time.</p> <p>Regulation S as used herein means Regulation S as defined in the Securities Act.</p> <p>Securities Act means the U.S. Securities Act of 1933, as amended from time to time.</p> <p>United States of America means the United States of America (including its states and the District of Columbia) and its territories (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and Northern Mariana Islands).</p>
---	---

2. Öffentliche Angebote gemäß der Prospektverordnung

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (jeweils ein „**Relevanter Staat**“) wird kein öffentliches Angebot von Pfandbriefen, die Gegenstand des mit dem Basisprospekt beabsichtigten und durch die diesbezüglichen Endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, in dem Relevanten Staat unterbreitet oder unterbreitet werden, wobei jedoch Pfandbriefe in dem Relevanten Staat unter folgenden Umständen öffentlich angeboten werden dürfen:

- (a) wenn die Endgültigen Bedingungen der Pfandbriefe vorsehen, dass ein Angebot der Pfandbriefe über die in Artikel 1(4) der Prospektverordnung genannten Fälle hinaus in dem Relevanten Staat (ein nicht einer Befreiung unterliegendes Angebot) erfolgen kann, nach dem Tag der Veröffentlichung des Basisprospekts für die Pfandbriefe, der von der zuständigen Behörde in dem Relevanten Staat gebilligt wurde oder, sofern einschlägig, in einem anderen Relevanten Staat gebilligt und an die zuständige Behörde in diesem Relevanten Staat notifiziert wurde, jeweils in Übereinstimmung mit der Prospektverordnung, und zwar während des Zeitraums, der an den in dem Basisprospekt bzw. den Endgültigen Bedingungen angegebenen Tagen beginnt und endet und sofern die Emittentin einer Nutzung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen für den Zweck eines nicht einer Befreiung unterliegenden Angebots schriftlich zugestimmt hat,
- (b) jederzeit an Personen, die qualifizierte Anleger im Sinne der Prospektverordnung sind,
- (c) jederzeit an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von qualifizierten Anlegern wie in der Prospektverordnung definiert), oder
- (d) jederzeit unter anderen in Artikel 1(4) der Prospektverordnung beschriebenen Umständen,

2. Public offers in accordance with the Prospectus Regulation

In respect of each member state of the European Economic Area (each a "**Relevant State**"), no public offer of Pfandbriefe which are subject to the offer contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto will be made in the Relevant State, but Pfandbriefe may be offered to the public in the Relevant State in the following circumstances:

- (a) if the Final Terms of the Pfandbriefe provide that an offer of the Pfandbriefe may be made in the Relevant State (an offer not subject to an exemption) beyond the cases referred to in Article 1(4) of the Prospectus Regulation, after the date of publication of the Base Prospectus for the Pfandbriefe, approved by the competent authority in the Relevant State or, where relevant, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, in each case in accordance with the Prospectus Regulation, during the period beginning and ending on the dates specified in the Base Prospectus or, as the case may be, the Final Terms and provided that the Issuer has consented in writing to the use of the Base Prospectus and the Final Terms for the purpose of an offer not subject to an exemption,
- (b) at any time to persons who are qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation,
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (excluding qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), or
- (d) at any time in other circumstances described in Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

<p>wobei im Falle eines der in vorstehenden Absätzen (b) bis (d) genannten Angebote von Pfandbriefen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Artikel 3 der Prospektverordnung oder eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Artikel 23 der Prospektverordnung nicht besteht.</p> <p>Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet öffentliches Angebot von Pfandbriefen eine Mitteilung in einem Relevanten Staat in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Pfandbriefe enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Pfandbriefe zu entscheiden. „Prospektverordnung“ bezeichnet die Verordnung (EU) 2017/1129 in ihrer jeweils gültigen Fassung.</p> <p>Zudem können die Endgültigen Bedingungen zusätzliche Verkaufsbeschränkungen bzw. ein Verbot des Vertriebs der Pfandbriefe an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum enthalten.</p> <p>3. <u>Vereinigtes Königreich</u></p> <p>Die Pfandbriefe wurden und werden Privatanlegern im Vereinigten Königreich weder angeboten noch verkauft oder anderweitig zur Verfügung gestellt. Für die Zwecke dieser Bestimmung:</p> <p>(a) bezeichnet Privatanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt:</p> <p>(i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne der Definition in Art. 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, in der Form, in der diese kraft des britischen Gesetzes über den Austritt aus der Europäischen Union von 2018 (European Union (Withdrawal) Act 2018; EUWA) Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs geworden ist; oder</p> <p>(ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des britischen Gesetzes über</p>	<p>provided that in the case of any offer of Pfandbriefe referred to in paragraphs (b) to (d) above, there shall be no obligation to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or a supplement to a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.</p> <p>For the purposes of this provision, "public offer of Pfandbriefe " means a communication in any Relevant State in any form and by any means which contains sufficient information about the terms of the offer and the Pfandbriefe to be offered to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Pfandbriefe. "Prospectus Regulation" means Regulation (EU) 2017/1129, as amended from time to time.</p> <p>In addition, the Final Terms may contain additional selling restrictions or a prohibition on the distribution of the Pfandbriefe to retail investors in the European Economic Area.</p> <p>3. <u>United Kingdom</u></p> <p>The Pfandbriefe have not been and will not be offered, sold or otherwise made available to retail investors in the United Kingdom. For the purposes of this provision:</p> <p>(a) means a person who is one (or more) of the following:</p> <p>(i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of the law of the United Kingdom by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); or</p> <p>(ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and</p>
---	--

<p>Finanzdienstleistungen und Märkte von 2000 (Financial Services and Markets Act 2000; FSMA) sowie von zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 gemäß dem FSMA erlassenen Vorschriften und Bestimmungen, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Art. 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt, in der Form, in der diese kraft des EUWA Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs geworden ist; oder</p> <p>(iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne von Art. 2 der britischen Prospektverordnung (UK Prospectus Regulation); und</p> <p>(b) ein Angebot umfasst eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Pfandbriefe enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Pfandbriefe zu entscheiden.</p>	<p>Markets Act 2000, as amended from time to time ("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or</p> <p>(iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of the British Prospect Regulation (UK Prospectus Regulation); and</p> <p>(b) the expression an "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Pfandbriefe to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Pfandbriefe.</p>
<p>XII. Besteuerung und Abgaben</p> <p>Alle im Zusammenhang mit dem Pfandbrief anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind von den Pfandbriefgläubigern zu tragen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für die Einbehaltung von Steuern an der Quelle.</p> <p>Warnhinweis: Interessierte Anleger sollten beachten, dass sich die Steuergesetzgebung des Mitgliedstaats des Anlegers und die Steuergesetzgebung der Bundesrepublik Deutschland, d.h. dem Gründungsstaat der Emittentin, auf die Erträge aus den Pfandbriefen auswirken können.</p> <p>Bezüglich der Einzelheiten wird jedem Anleger empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe beraten zu lassen.</p>	<p>XII. Taxation</p> <p>Any taxes or other duties payable in connection with the Pfandbriefe shall be borne by the Pfandbriefholders. The Issuer assumes no responsibility for the withholding or deduction of any withholding taxes.</p> <p>TAX WARNING: Interested investors should note that the tax legislation of the investor's Member State and the tax legislation of the Federal Republic of Germany, i.e., the country of incorporation of the Issuer, may affect the income from the Pfandbriefe.</p> <p>As to the details, prospective investors are advised to consult a tax advisor.</p>

<p>XIII. Emissionsbedingungen für Pfandbriefe</p> <p><i>[Option 1: Fest verzinsliche Pfandbriefe [[[un]verbindliche deutsche Version]]</i></p> <p style="text-align: center;">§ 1 <u>Form und Nennwert</u></p> <p><i>[Bei Pfandbriefen in Form einer Wertpapierurkunde einfügen:</i></p> <p>(1) Diese Serie von [Hypothekendarlehen][Öffentlichen] [Pfandbriefen] (die „Pfandbriefe“) der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg, (die „Emittentin“) wird in [EUR][andere Währung einfügen: ●] zu einem Gesamtnennwert von ● in Stückelungen von ● (der „Nennwert“) begeben. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.</p> <p>(2) Die Pfandbriefe sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Globalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Europe AG (die „Clearstream“) hinterlegt ist. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Pfandbriefe oder Zinsscheine ist ausgeschlossen. Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen (§ 2) ist durch die Globalurkunde mitverbrieft.</p> <p>(3) Den Gläubigern der Pfandbriefe stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regeln der Clearstream [und, außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, der Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel (die „Euroclear“), [und der Clearstream Banking S.A.]] übertragen werden.</p> <p>(4) „Gläubiger“ ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils an den Pfandbriefen, der gemäß der jeweils gültigen EDV-Dokumentation der Clearstream als Inhaber eines Miteigentumsanteils ausgewiesen ist.</p> <p>(5) Die Währung der Emission lautet auf [EUR][andere Währung einfügen: ●]. [Jede Bezugnahme auf „EUR“ ist als Bezugnahme auf das in [20][●] Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) geltende gesetzliche Zahlungsmittel „Euro“ zu verstehen.][Definition einer anderen Währung einfügen: ●]</p> <p>]</p>	<p>XIII. Terms and Conditions of the Pfandbriefe</p> <p><i>[Option 1: Fixed Rate Pfandbriefe [[[non-]binding English version]]</i></p> <p style="text-align: center;">§ 1 <u>Form and Nominal Value</u></p> <p><i>[Insert for Pfandbriefe in form of a Global Note:</i></p> <p>(1) This series of [Mortgage][Public Sector] [Pfandbriefe] (the „Pfandbriefe“) of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg (the "Issuer"), is issued in [EUR][other currency: ●] with an aggregate Nominal Value of ● in denominations of ● (the "Nominal Value"). The Pfandbriefe are bearer instruments.</p> <p>(2) The Pfandbriefe are represented for their entire term by a Global Note deposited with Clearstream Europe AG (the "Clearstream"). A claim to the printing and delivery of individual Pfandbriefe or interest coupons is excluded. The right to payment of interest (§ 2) is also represented by the Global Note.</p> <p>(3) The holders of the Pfandbriefe shall have co-ownership interests in the Global Note which are transferable in accordance with the rules and regulations of Clearstream [and, outside the Federal Republic of Germany, Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels (the "Euroclear"), [and Clearstream Banking S.A.]].</p> <p>(4) A "Holder" means any person who is recorded as the holder of a co-ownership interest in the Pfandbriefe in accordance with the then-applicable electronic data processing records of Clearstream.</p> <p>(5) The currency of the issue shall be [EUR][insert other currency: ●]. [Any reference to "EUR" shall be construed as a reference to the legal tender "Euro" in force in [20][●] participating Member States of the European Economic and Monetary Union (EMU)][insert definition of other currency: ●].</p> <p>]</p>
---	--

<p>[Bei Pfandbriefen in Form eines Zentralregisterwertpapiers einfügen:</p> <p>(1) Diese Serie von [Hypothekendarfandbriefen][Öffentlichen] [Pfandbriefen] (die „Pfandbriefe“) der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg, (die „Emittentin“) wird in [EUR][andere Währung einfügen: •] zu einem Gesamtnennwert von • in Stückelungen von • (der „Nennwert“) begeben. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.</p> <p>(2) Die Pfandbriefe sind für ihre gesamte Laufzeit in dem von [der Clearstream Europe AG (die „Clearstream“)] [andere registerführende Stelle einfügen: •] (die „Registerführende Stelle“ und „Hinterlegungsstelle“) geführten zentralen Register eingetragen. Als Inhaberin der Pfandbriefe ist die [Clearstream][•] eingetragen. [Clearstream][•] verwaltet die Sammeleintragung treuhänderisch für die Berechtigten der Schuldverschreibungen (einzeln oder zusammen „Gläubiger“). [Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Registerführende Stelle gemäß den zu diesem Zeitpunkt anwendbaren Vorschriften des elektronischen Wertpapiergesetzes und etwaigen mit diesem Gesetz im Zusammenhang stehenden Verordnungen zu wechseln. Die Emittentin wird jedoch jederzeit eine Registerführende Stelle [mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland] benennen. Ein Wechsel der Registerführenden Stelle ist nur wirksam, wenn die Gläubiger hierüber gemäß § 7 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens • und nicht mehr als • Tagen informiert wurden.]</p> <p>(3) Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile [oder andere vergleichbare Rechte] an dem elektronischen Wertpapier zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen der [Clearstream][•] übertragen werden können. [Die Emittentin behält sich das Recht vor, das elektronische Wertpapier durch eine inhaltsgleiche auf den Inhaber lautende Sammelurkunde zu ersetzen und die Regelungen in diesen Emissionsbedingungen, welche die elektronische Verbriefung vorsehen oder eine solche voraussetzen, ohne Zustimmung der Gläubiger an die geänderte Verbriefungsform anzupassen. Eine solche geänderte Form – einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen der Emissionsbedingungen - wird gemäß § 7 bekannt gemacht.] Ein</p>	<p>[Insert for Pfandbriefe in form of electronic Central Register Securities:</p> <p>(1) This series of [Mortgage][Public Sector] [Pfandbriefe] (the „Pfandbriefe“) of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg (the "Issuer"), is issued in [EUR][other currency: •] with an aggregate Nominal Value of • in denominations of • (the "Nominal Value"). The Pfandbriefe are bearer instruments.</p> <p>(2) The Pfandbriefe remain registered for their entire term in the Central Register administered by [Clearstream Europe AG ("Clearstream")]. [insert other Central: •] (the „Central Registrar“ and „Depository“). [Clearstream][•] is entered as bearer of the Pfandbriefe. [Clearstream][•] administers the collective registration of the Pfandbriefe on a fiduciary basis for the respective holders of the Pfandbriefe (individually the "Holder" or collectively the "Holders"). [The Issuer reserves the right to replace the Central Registrar at any time in accordance with the then applicable provisions of the German Electronic Securities Act (Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG") and any regulations related to this Act. However, the issuer will appoint a Central Registrar [with a designated office in the Federal Republic of Germany] at any time. A change in the registrar is only effective if the Holders have been informed in advance in accordance with § 7 with a notice period of at least • and no more than • days.]</p> <p>(3) The Holders shall have co-ownership interests [or other comparable rights] in the electronic Central Register Securities which may be transferred in accordance with the rules and regulations of [Clearstream][•]. [The Issuer reserves the right to replace these electronic Central Register Securities by securities of the same content issued in form of a Global Note in bearer form and to adjust the provisions in the Terms and Conditions which provide for electronic securitisation or require electronic securitisation to the changed form of securitization, without the consent of the Holders. Any such changed form - including the amendments to the Terms and Conditions required for this purpose - will be notified in accordance with § 7.] A claim to the printing and</p>
--	--

<p>Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Pfandbriefe oder Zinsscheine oder Einzeleintragung ist ausgeschlossen. Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen (§ 2) ist durch das elektronische Wertpapier mitverbrieft.</p> <p>(4) Im Effektengiroverkehr sind die Pfandbriefe in Einheiten von [einem][●] Pfandbrief[en] oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.</p> <p>(5) Die Währung der Emission lautet auf [EUR][andere Währung einfügen: ●]. [Jede Bezugnahme auf „EUR“ ist als Bezugnahme auf das in [20][●] Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) geltende gesetzliche Zahlungsmittel „Euro“ zu verstehen.][Definition einer anderen Währung einfügen: ●]</p> <p>]</p>	<p>delivery of individual Pfandbriefe or interest coupons or individual registration in the Central Register is excluded. The right to payment of interest (§ 2) is also represented by the electronic Central Register Securities.</p> <p>(4) In book-entry securities transactions, the Pfandbriefe shall be transferable in units of [one][●] Pfandbrief[e] or any integral multiple thereof.</p> <p>(5) The currency of the issue shall be [EUR][insert other currency: ●]. [Any reference to "EUR" shall be construed as a reference to the legal tender "Euro" in force in [20][●] participating Member States of the European Economic and Monetary Union (EMU)][insert definition of other currency: ●].</p> <p>]</p>
<p style="text-align: center;">§ 2 <u>Zinsen, Bankgeschäftstag</u></p> <p>(1) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennwerts beginnend mit dem [Tag, Monat, Jahr: ●] (dem „Valutatag“) [einschließlich][ausschließlich] bis zum [Vorzeitigen Rückzahlungstag (§ 4)] [bzw.] [Kündigungstermin (§ 9)], spätestens jedoch bis zum] Fälligkeitstag (§ 3) bzw. im Falle einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 3a bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag (§ 3a (1)) [einschließlich][ausschließlich] verzinst.</p> <p>Die Zinsen sind[, vorbehaltlich § 3 Absatz (4),] [monatlich][viertel-][halb-][jährlich] nachträglich [jeweils] am ● [bzw. am ●] (jeweils ein „Zinszahltag“) zahlbar und werden für den Zeitraum von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum jeweils unmittelbar folgenden Zinszahltag (ausschließlich)[, jeweils ungeachtet einer eventuellen Verschiebung der tatsächlichen Zinszahlung gemäß § 3 Absatz (4),] erstmals jedoch beginnend vom Valutatag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) (jeweils eine „Zinsperiode“) berechnet. Stückzinsen (zeitanteilige Zinsansprüche) werden [nicht] berechnet.</p>	<p style="text-align: center;">§ 2 <u>Interest, Banking Day</u></p> <p>(1) The Pfandbriefe shall bear interest on their Nominal Value commencing on [day, month, year: ●] (the "Value Date") [(and including)][(but excluding)] until the [Early Redemption Date ([§ 4] [or] Termination Date (§ 9)], but no later than the] Maturity Date (§ 3) or, in the event of a postponement of the maturity in accordance with § 3a, until the Deferred Maturity Date (§ 3a paragraph (1)) [and including][but excluding].</p> <p>Interest shall[, subject to § 3 paragraph (4),] be payable [monthly][quarterly][semi-annually][annually] in arrears [in each case] on ● [or on ●] (in each case an "Interest Payment Date") and shall be calculated for the period from an Interest Payment Date (and including) to the respective immediately following Interest Payment Date (but excluding)[, in each case irrespective of any postponement of the actual interest payment pursuant to § 3 paragraph (4),] for the first time, however, beginning on the Value Date (and including) up to the first Interest Payment Date (but excluding) (in each case an "Interest Period"). Accrued interest (pro rata interest claims) shall [not] be calculated.</p>

<p>Die Berechnung [der Stückzinsen sowie] des in Bezug auf die [jeweilige] Zinsperiode zu zahlenden Zinsbetrags erfolgt auf der Basis</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage geteilt durch 360 (act/360, französische Zinstageberechnung)]</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage geteilt durch 365 oder, falls der Zinszahltag in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 (act/365, englische Zinstageberechnung)]</p> <p>[die Anzahl von Tagen in der Zinsperiode, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird, geteilt durch 360 (30/360, deutsche Zinstageberechnung)]</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage, wobei die Anzahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird, geteilt durch 360 (act/360)]</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage und der tatsächlichen Anzahl der Kalendertage im Kalenderjahr, in das der betreffende Zinszahltag fällt, (actual/actual) [nach der Regel Nr. 251 der International Capital Markets Association (ICMA)]] [anderen Zinstagequotient einfügen: •]</p> <p>Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für die [jeweilige] Zinsperiode entspricht:</p> <p>[•][%] [per annum][, bezogen auf den Nennwert.]</p> <p>[Der Zinssatz für die [erste] [und die zweite] [bis •] Zinsperiode [• bis •] beträgt [•][%] [per annum][, bezogen auf den Nennwert.] [Der Zinssatz für [alle darauf folgenden][die] Zinsperioden [• bis •] entspricht [•][%] [per annum] [, bezogen auf den Nennwert.]]</p> <p>[dem in der nachfolgenden Tabelle angegebenen Zinssatz in Prozent [per annum][, bezogen auf den Nennwert. [Der Zinsbetrag je Pfandbrief für die [jeweilige] Zinsperiode entspricht dem in der nachfolgenden Tabelle bezeichneten Zinsbetrag je Pfandbrief.]</p>	<p>The calculation of [the accrued interest as well as] the interest amount payable with regard to the [respective] Interest Period shall be made on the basis</p> <p>[of the calendar days actually elapsed in the Interest Period divided by 360 (act/360, French day count fraction)].</p> <p>[of the calendar days actually elapsed in the Interest Period divided by 365 or, if the Interest Payment Date falls in a leap year, divided by 366 (act/365, English day count fraction)].</p> <p>[of the number of days in the Interest Period, where the number of days is calculated on the basis of a year of 360 days with twelve months of 30 days each, divided by 360 (30/360, German day count fraction)].</p> <p>[of the calendar days actually elapsed in the Interest Period, the number of days being calculated on the basis of 12 months of 30 days each, divided by 360 (act/360)]</p> <p>[of the number of calendar days actually elapsed in the Interest Period and the actual number of calendar days in the calendar year in which the relevant Interest Payment Date falls (actual/actual) [in accordance with Rule No. 251 of the International Capital Markets Association (ICMA)]]]. [insert other interest day count fraction: •]</p> <p>The interest rate (the “Interest Rate“) for the [respective] interest period corresponds to:</p> <p>[•][%] [per annum][, based on the Nominal Value].</p> <p>[The Interest Rate for the [first] [and the second] [to •] Interest Period [• to •] shall be [•][%] [per annum][, based on the Nominal Value.] [The Interest Rate for [all subsequent][the] Interest Periods [• to •] shall be [•][%] [per annum] [, based on the Nominal Value.]]</p> <p>[the Interest Rate specified in the following table in percent [per annum][, based on the Nominal Value. [The Interest Amount per Pfandbriefe for the [relevant] Interest Period shall be the Interest Amount per Pfandbrief specified in the following table].</p>
---	--

Zinsperiode	Zinssatz in % [p.a.][bezogen auf den Nennwert]	[Zinsbetrag je Pfandbrief]	Interest Period	Interest rate in % [p.a.][based on the Nominal Value]	[Interest Amount per Pfandbrief]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

<p>(2) „Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist jeder Tag, an dem die Geschäftsbanken in [Hamburg][•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind [und der ein T2-Geschäftstag ist]. [Ein „T2-Geschäftstag“ ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem das T2-System geöffnet ist und die Clearstream Zahlungen abwickelt. „T2-System“ bezeichnet das von dem Euro-System betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem.]</p> <p>(3) „Berechnungsstelle“ ist die [Hamburger Sparkasse AG][andere Berechnungsstelle mit Adresse: •]. [Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere Berechnungsstelle zu bestellen und die Bestellung zu widerrufen. Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 7 bekannt gemacht. Falls die Emittentin eine andere Bank als Berechnungsstelle einsetzt, handelt diese ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Gläubigern.]</p> <p style="text-align: center;">§ 3 <u>Rückzahlung; Fälligkeit; Zahlungen</u></p> <p>(1) Die Pfandbriefe werden, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 3a, am [Vorzeitigen Rückzahlungstag gemäß § 4, spätestens jedoch am] • („Fälligkeitstag“) zum Nennwert zu-rückgezahlt.</p> <p>(2) Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe bei Fälligkeit in [EUR][andere Währung einfügen: •] zu zahlen. [Bei</p>	<p>(2) "Banking Day" for the purposes of these Terms and Conditions means any day on which commercial banks are open for general business in [Hamburg][•] [and which is a T2 Business Day]. [A "T2 Business Day" means any day (other than Saturday and Sunday) on which the T2 System is open and Clearstream settles payments. "T2 System" means the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem].</p> <p>(3) "Calculation Agent" shall be [Hamburger Sparkasse AG][other calculation agent with address: •]. [The Issuer reserves the right to appoint another calculation agent at any time and to revoke the appointment. Appointment and revocation shall be announced without undue delay in accordance with § 7. If the Issuer appoints another bank as Calculation Agent, such other bank shall act solely as agent of the Issuer and shall not have any agency or fiduciary relationship with the Holders].</p> <p style="text-align: center;">§ 3 <u>Redemption; Maturity; Payments</u></p> <p>(1) The Pfandbriefe shall, subject to a maturity postponement in accordance with § 3a, be redeemed at their Nominal Value on [the Early Redemption Date in accordance with § 4, but in any event no later than] • ("Maturity Date").</p> <p>(2) The Issuer undertakes to pay principal of and interest on the Pfandbriefe at maturity in [EUR][insert other currency: •]. [In the case of Pfandbriefe where</p>
--	--

Pfandbriefen, bei denen die Währung der Emission nicht der Euro ist, einfügen: Stellt die Emittentin fest, dass es aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, unmöglich ist, auf die Pfandbriefe zu leistende Zahlungen am relevanten Zahlungstag in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu leisten oder dass die Währung der Emission oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolgewahrung nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Zahlungstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des Anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Beträge im Zusammenhang mit einer solchen Zahlung zu verlangen. Der Anwendbare Wechselkurs ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der Währung der Emission, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Zahlungstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Berechnungsstelle festgelegte Wechselkurs des Euro zu der Währung der Emission.] Die Zahlungen erfolgen durch [die Emittentin][•] als Zahlstelle (die „Zahlstelle“) an die Clearstream zur Weiterleitung an die Gläubiger, vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften.

(3) Zahlungen seitens der Zahlstelle an die Clearstream befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.

(4) Ist [der [Vorzeitige] Rückzahlungstag][,][der Kündigungstermin[,] [oder] der Fälligkeits-tag [oder ein Zinszahlungstag] kein [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] (§ 2 Absatz (2)), so besteht der Anspruch der Gläubiger auf Zahlung

[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] ("**following unadjusted**" Geschäftstag-Konvention). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen.]

the currency of the issue is not the Euro, insert: If the Issuer determines that, due to circumstances beyond its control, it is impossible to make payments due on the Pfandbriefe on the relevant payment date in freely tradable and convertible funds or that the currency of issue or any successor currency introduced by law is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may satisfy its payment obligations on the relevant payment date by making a payment in Euro based on the Applicable Exchange Rate. The Holders shall not be entitled to claim any additional amounts in connection with such payment. The Applicable Exchange Rate shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of the Euro to the currency of the issue determined and published by the European Central Bank for a day which was within a reasonable period before and as close as possible to the relevant payment date or (ii) (if no such exchange rate is available) the exchange rate of the Euro to the currency of the issue determined by the Calculation Agent]. Payments shall be made by [the Issuer][•] as paying agent (the "**Paying Agent**") to Clearstream for onward transmission to the Holders, subject to applicable tax and other legal rules and regulations.

(3) Payments made by the Paying Agent to Clearstream shall discharge the Issuer from its obligations under the Pfandbriefe to the extent of the payments made.

(4) If [the [Early] Redemption Date][,][the Termination Date][,] [or] the Maturity Date [or an Interest Payment Date] is not a [Banking Day][T2 Business Day] (§ 2 paragraph (2)), the Holders shall be entitled to payment

[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day] ("**following unadjusted**" Business Day Convention). The Holder shall not be entitled to claim interest or other compensation on account of any such delay in payment.]

[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag], es sei denn, die Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an dem unmittelbar vorhergehenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] ("**modified following unadjusted**" Geschäftstag-Konvention). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen.] [andere Geschäftstag-Konvention einfügen: •]

[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag]. Verschiebt sich die Zahlung aufgrund vorstehender Regelung, dann ändert sich dadurch die Länge der betreffenden Zinsperiode und damit der für die betreffende Zinsperiode zu zahlende Zinsbetrag ("**following adjusted**" Geschäftstag-Konvention).]

[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag], es sei denn, die Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an dem unmittelbar vorhergehenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] Verschiebt sich die Zahlung aufgrund vorstehender Regelung, dann ändert sich dadurch die Länge der betreffenden Zinsperiode und damit der für die betreffende Zinsperiode zu zahlende Zinsbetrag ("**modified following adjusted**" Geschäftstag-Konvention).]

(5) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere Zahlstelle zu bestellen und/oder die Bestellung zu widerrufen. Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 7 bekannt gemacht. Falls die Emittentin eine andere Bank als Zahlstelle einsetzt, handelt diese ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Gläubigern.

(6) Alle in Zusammenhang mit der Zahlung von Zinsen anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von den Gläubigern zu tragen und zu zahlen. Sämtliche auf die Pfand-briefe zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

(7) Der mit den Pfandbriefen verbrieft Anspruch erlischt mit dem Ablauf von zehn Jahren nach dem

[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day], unless the payment would thereby fall into the next calendar month. In such case, payment shall be made on the immediately preceding [Banking Day][T2 Business Day] ("**modified following unadjusted**" Business Day Convention). The Holder shall not be entitled to claim interest or other compensation on account of any such delay in payment]. [insert other Business Day Convention: •]

[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day]. If the payment is postponed due to the foregoing provision, then the length of the relevant Interest Period and thus the interest amount to be paid for the relevant Interest Period will change ("**following adjusted**" Business Day convention).]

[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day], unless the payment would thereby fall into the next calendar month. In such case, the payment shall be made on the immediately preceding [Banking Day][T2 Business Day]. If the payment is postponed due to the foregoing provision, then the length of the relevant Interest Period and thus the interest amount payable for the relevant Interest Period will change ("**modified following adjusted**" Business Day Convention).]

(5) The Issuer reserves the right to appoint another paying agent and/or to revoke the appointment at any time. Appointment and revocation shall be announced without undue delay in accordance with § 7. If the Issuer appoints another bank as Paying Agent, such other bank shall act solely as agent of the Issuer and shall not be in an agency or fiduciary relationship with the Holders.

(6) All taxes, charges or other duties payable in connection with the payment of interest shall be borne and paid by the Holders. All amounts payable on the Pfandbriefe shall be made with deduction of any taxes or other charges if such deduction is required by law.

(7) The claim represented by the Pfandbriefe shall expire ten years after the Maturity Date

Fälligkeitstag (Absatz (1)) [bzw. dem [Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw. dem] [Kündigungstermin]], sofern er nicht vor dem Ablauf der zehn Jahre gerichtlich geltend gemacht wird. Wird er vor Ablauf dieser zehn Jahre gerichtlich geltend gemacht, verjährt der Anspruch in zwei Jahren von dem Ende dieser 10-Jahresfrist an. Der Anspruch auf Zinszahlung erlischt abweichend davon mit Ablauf von zwei Jahren nach dem Schluss des Jahres, in das der Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht vor Ablauf der zwei Jahre gerichtlich geltend gemacht wird. Wird er vor Ablauf dieser zwei Jahre gerichtlich geltend gemacht, verjährt der Anspruch auf Zinszahlung in einem Jahr von dem Ende dieses Zweijahreszeitraums an. Die gesetzlichen Vorschriften zur Hemmung und Neubeginn der Verjährung (§§ 203ff., 212ff. BGB) bleiben hiervon unberührt.

§ 3a

Fälligkeitsverschiebung

(1) Falls ein Sachwalter gemäß § 31 Pfandbriefgesetz für die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ernannt wird, ist dieser bei Vorliegen der gesetzlichen Voraussetzungen für eine Fälligkeitsverschiebung berechtigt, gemäß § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz (i) den Fälligkeitstag gemäß § 3 (1) um bis zu 12 Monate (der Verschiebungszeitraum) bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag zu verschieben und (ii) den [jeweiligen] Zinszahlungstag gemäß § 2 (1), der innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällt, auf das Ende dieses Monatszeitraums zu verschieben ((i) und (ii) zusammen die „Fälligkeitsverschiebung“).

„Hinausgeschobener Fälligkeitstag“ bezeichnet den vom Sachwalter in Übereinstimmung mit § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz bestimmten verschobenen Fälligkeitstag.

(2) Die jeweils geltenden gesetzlichen Voraussetzungen für eine Fälligkeitsverschiebung ergeben sich aus dem Pfandbriefgesetz. [Gemäß § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz in der zum Datum der endgültigen Bedingungen gültigen Fassung ist Voraussetzung für die Fälligkeitsverschiebung, dass

(paragraph (1)) [or the [Early Redemption Date] [or the] [Termination Date]], as the case may be, unless it is asserted in court before the expiry of the ten-year period. If it is asserted in court before the expiry of the ten-year period, the claim shall become time-barred two years after the end of the ten-year period. Notwithstanding the foregoing, the claim to interest payment shall expire two years after the end of the year in which the Interest Payment Date falls, unless it is asserted in court before the expiry of the two-year period. If it is asserted in court before the expiry of these two years, the claim to interest payment shall become time-barred in one year from the end of this two-year period. The statutory provisions on suspension and recommencement of the limitation period (§§ 203 et seq., 212 et seq. of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch – “BGB”) shall remain unaffected.

§ 3a

Maturity Postponement

(1) If a administrator is appointed for the Pfandbriefbank with restricted business activity in accordance with § 31 of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), such administrator shall, provided the statutory requirements for a maturity postponement are met, be entitled under § 30 paragraph (2a) of the Pfandbrief Act to (i) postpone the Maturity Date in accordance with § 3 paragraph (1) by up to 12 months (the “Postponement Period”) to the Deferred Maturity Date, and (ii) defer the [relevant] Interest Payment Date pursuant to § 2 paragraph (1) falling within one month of such appointment to the end of such one-month period ((i) and (ii) together the “Maturity Postponement”).

The “Deferred Maturity Date” means the postponed maturity date determined by the administrator in accordance with § 30 paragraph (2a) of the Pfandbrief Act.

The applicable statutory requirements for a Maturity Postponement are set out in the Pfandbrief Act. [Pursuant to § 30 paragraph (2b) of the Pfandbrief Act in the version applicable on the date of the Final Terms, a Maturity Postponement requires that:

<p>(a) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit abzuwenden,</p> <p>(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nicht überschuldet ist und</p> <p>(c) Grund zu der Annahme besteht, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.</p> <p>Für eine Fälligkeitsverschiebung, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.] <i>[gegebenenfalls andere Voraussetzungen für die Fälligkeitsverschiebung einfügen, sofern sich der Gesetzeswortlaut von § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz ändert: ●]</i></p> <p>(3) Jede Fälligkeitsverschiebung ist vom Sachwalter gemäß § 30 Absatz 2c Pfandbriefgesetz zu veröffentlichen. Die hinausgeschobenen Kapital- und/oder Zinszahlungen, für die eine Fälligkeitsverschiebung vorgenommen wurde, werden während der Dauer der Fälligkeitsverschiebung <i>[gemäß § 2 der Emissionsbedingungen]</i> zu einem Zinssatz von <i>[●]%</i> <i>[per annum]</i>, bezogen auf den Nennwert.] verzinst. Darüber hinaus sind die Pfandbriefgläubiger nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen.</p> <p style="text-align: center;">§ 4 <u>Ordentliche Kündigung</u></p> <p>[(1)] [Eine Kündigung der Pfandbriefe durch die Emittentin ist ausgeschlossen.] [Die Emittentin ist berechtigt[, [erstmal] zum ● [und danach zu[m] [jeweiligen] [Zinszahltag][●]]([jeweils] [der][ein] „Vorzeitige[r] Rückzahlungstag“) die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht in Teilen zu kündigen.]</p> <p>[(2)] [Die Kündigung durch die Emittentin gemäß Absatz (1) ist [mindestens ● [Bankgeschäftstage][T2-Geschäftstage] vor dem</p>	<p>(a) postponing maturity is necessary to avert the insolvency of the Pfandbriefbank with restricted business activity,</p> <p>(b) the Pfandbriefbank with restricted business activity is not over-indebted, and</p> <p>(c) there is reason to believe that, after the maximum permissible postponement period (taking into account further possible postponements), the Pfandbriefbank with restricted business activity will be able to meet its obligations as they fall due.</p> <p>For a Maturity Postponement not exceeding one month following the appointment of the administrator, the fulfilment of these requirements shall be irrebuttably presumed.] <i>[Insert any alternative requirements for Maturity Postponement, should the wording of § 30 paragraph (2b) of the Pfandbrief Act be amended: ●]</i></p> <p>(3) Any Maturity Postponement must be published by the administrator in accordance with § 30 paragraph (2c) of the Pfandbrief Act. Deferred payments of principal and/or interest resulting from a Maturity Postponement shall bear interest during the postponement period <i>[in accordance with § 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe]</i> at an interest rate of <i>[●]%</i> per annum <i>[based on the nominal value]</i>. Holders of the Pfandbriefe shall not be entitled to claim any further interest or other compensation in respect of such deferred payments.</p> <p style="text-align: center;">§ 4 <u>Early Redemption</u></p> <p>[(1)] [An Early Redemption of the Pfandbriefe by the Issuer is excluded.] [The Issuer shall be entitled [for the first time] on ● and thereafter on [each] [Interest Payment Date][●] ([each] [an][the] “Early Redemption Date”) to redeem the Pfandbriefe in whole but not in part, subject to prior notice.]</p> <p>[(2)] [The Issuer’s notice of termination pursuant to paragraph (1) shall be published in accordance with § 7 no less than ● [Banking Days][T2 Business</p>
---	--

[jeweiligen] Vorzeitigen Rückzahlungstag] [anderer Bekanntmachungs-termin: ●] gemäß § 7 bekannt zu machen. Die Be-kanntmachung ist unwiderruflich.]

[(3) Im Falle der Kündigung durch die Emittentin gemäß Absatz (1) [Satz 1] erfolgt die Rückzahlung der Pfandbriefe zum Nennwert (der „**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**“).]

§ 5
Status

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die unter-einander gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen auf-grund zwingen-der gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Ver-pflichtungen der Emittentin aus Pfandbriefen.

§ 6
Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und
Entwertung

(1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Ge-samt-nennwert erhöhen. Der Begriff „**Pfandbriefe**“ umfasst in einem solchen Fall auch die zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

(2) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Pfandbriefe am Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Gläubiger der Pfandbriefe hier-von zu unterrichten. Die von der Emittentin zurück erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterveräußert oder bei der [Emittentin][Berechnungsstelle gemäß § 2 Absatz (3)] zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen,

Days] prior to [each] [the] Early Redemption Date] [*alternative publication date*: ●]. Such notice shall be irrevocable.]

[(3) In the event of Early Redemption by the Issuer pursuant to paragraph (1) [sentence 1], the Pfandbriefe shall be redeemed at their Nominal Value (the "**Early Redemption Amount**").]

§ 5
Status

The Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and with all other unsubordinated obligations of the Issuer, except for such obligations that may rank senior by operation of mandatory provisions of law. The Pfandbriefe are covered in accordance with the provisions of the Pfandbrief Act and rank at least pari passu with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.

§ 6
Issue of Further Pfandbriefe, Repurchase and
Cancellation

(1) The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Holders to issue further Pfandbriefe having the same Terms and Conditions as the Pfandbriefe (if applicable, with the exception of the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) in such a manner that they are consolidated with these Pfandbriefe, form a uniform series with them and increase their aggregate nominal amount. In such case, the term "**Pfandbriefe**" shall also include any such additionally issued Pfandbriefe.

(2) The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise at any price. The Issuer shall not be obliged to inform the Holders of such purchases. Pfandbriefe repurchased by the Issuer may, at the Issuer's discretion, be held, resold or submitted to the [Issuer][Calculation Agent pursuant to § 2 paragraph (3)] for cancellation. If any such purchases are made by way of public offer, such offer must be made to all Holders.

muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 7

Bekanntmachungen

Bekanntmachungen, welche die Pfandbriefe betreffen, werden in einem überregionalen Börsenpflichtblatt, ggf. dem elektronischen Bundesanzeiger oder - soweit zulässig - auf der Internet-seite [<http://www.haspa.de>][andere Internetseite einfügen: ●] veröffentlicht. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt, sofern nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt ist, und zugegangen.

§ 8

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Erfüllungsort für alle sich aus diesen Emissionsbedingungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin und der Gläubiger ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Streitigkeiten oder sonstigen Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland Hamburg. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

(3) All Pfandbriefe that have been fully redeemed shall be cancelled without delay and may not be reissued or resold.

§ 7

Announcements

Announcements relating to the Pfandbriefe shall be published in a national stock exchange gazette (Börsenpflichtblatt), if applicable in the electronic Federal Gazette (elektronischer Bundesanzeiger) or - to the extent permissible - on the website [<http://www.haspa.de>][insert other website: ●]. Any such notice shall be deemed to have been effectively given and received on the date of publication, unless a later effective date is specified in the notice.

§ 8

Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction

(1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and obligations of the Issuer and the Holders shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) The place of performance for all obligations of the Issuer and the Holders arising under these Terms and Conditions shall be Frankfurt am Main.

(3) The place of jurisdiction for all disputes or other proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe ("**Legal Proceedings**") shall be Hamburg for merchants, legal entities under public law, special funds under public law and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany. German courts shall have exclusive jurisdiction for proceedings relating to the nullification of lost or destroyed Pfandbriefe.

<p style="text-align: center;">§ 9 <u>Salvatorische Klausel</u></p> <p>(1) Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder unvollständig oder undurchführbar sein oder werden, so wird hiervon die Geltung der übrigen Bestimmungen nicht berührt. An die Stelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung und zur Schließung der Regelungslücke soll eine dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen und den wirtschaftlichen Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung treten. Entsprechendes gilt für Vertragslücken, sofern sie sich nicht nach Absatz (3) beseitigen lassen.</p> <p>(2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen für einen sachkundigen Leser offensichtliche Schreib- und/oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten ohne Zustimmung der Gläubiger zu berichtigen bzw. zu ergänzen.</p> <p>(3) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen widersprüchliche und/oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Gläubiger zu berichtigen bzw. zu ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen bzw. Ergänzungen zulässig, die zur Auflösung des Widerspruchs bzw. der Füllung der Lücke bestimmt sind und unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Gläubiger zumutbar sind, das heißt deren rechtliche und finanzielle Situation nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigen.</p> <p>(4) Berichtigungen bzw. Ergänzungen der Emissionsbedingungen nach den Absätzen (2) und (3) werden unverzüglich gemäß § 7 bekannt gemacht.</p> <p>(5) Sollten im Falle des Vorliegens eines offensichtlichen Schreib- und/oder Rechenfehlers nach Absatz (2) oder im Falle des Vorliegens einer widersprüchlichen und/oder lückenhaften Bestimmung nach Absatz (3) die Voraussetzungen des zivilrechtlichen Grundsatzes der sogenannten <i>falsa demonstratio non nocet</i> (Unschädlichkeit einer falschen Bezeichnung) nicht vorliegen, ist die</p>	<p style="text-align: center;">§ 9 <u>Severability Clause</u></p> <p>(1) Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or incomplete or unenforceable in whole or in part, this shall not affect the validity of the remaining provisions. The invalid, unenforceable or missing provision shall be replaced or filled by a provision which most closely reflects the meaning and purpose of this Terms and Conditions and the economic interests of the parties. The same shall apply to contractual gaps insofar as they cannot be eliminated in accordance with paragraph (3).</p> <p>(2) The Issuer shall be entitled to correct or amend any typographical and/or calculation errors or similar obvious inaccuracies in these Terms and Conditions which would be apparent to a competent reader without the consent of the Holders.</p> <p>(3) The Issuer is entitled to correct or amend contradictory and/or incomplete provisions in these Terms and Conditions without the consent of the Holders. In this respect, only such corrections or amendments are permissible which are intended to resolve the contradiction or incompleteness and which, taking into account the interests of the Issuer, are reasonable for the Holders, i.e. which do not have a material adverse effect on their legal and financial situation.</p> <p>(4) Corrections or amendments to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe pursuant to paragraphs (2) and (3) shall be published without delay in accordance with § 7.</p> <p>(5) If, in the case of the existence of an obvious typographical and/or calculation error pursuant to paragraph (2) or in the case of the existence of a contradictory and/or incomplete provision pursuant to paragraph (3), the requirements of the German civil law principle of so-called <i>falsa demonstratio non nocet</i> (harmlessness of a wrong designation) are not met, the Issuer shall be entitled, instead of making a</p>
---	--

<p>Emittentin berechtigt, statt der Berichtigung oder Ergänzung nach den Absätzen (2) und (3) die Wertpapiere vorzeitig insgesamt, jedoch nicht in Teilen, durch Bekanntmachung nach § 7 [unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags] zu kündigen, sofern sie zu einer Irrtumsanfechtung (im Sinne des § 119 BGB) des Begebungsvertrags bzw. Rechtsgeschäfts, durch das die Pfandbriefe wirksam entstanden sind, berechtigt wäre. Die Kündigung wird mit dem in der Bekanntmachung gemäß § 7 bestimmten Zeitpunkt, oder, sofern ein solcher nicht bestimmt ist, mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 7 wirksam (der „Kündigungstermin“). [Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier, der mindestens [dem Nennwert][bei Ausgabe unter pari: dem Ausgabepreis] entspricht und von der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der Kündigung als angemessener Marktpreis des Wertpapiers berechnet wird (der „Kündigungsbetrag“).] [alternative Bestimmung zum Kündigungsbetrag einfügen: •]</p> <p style="text-align: center;">§ 10 <u>Sprache</u></p> <p>Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache verfasst. [Eine englische Übersetzung ist angehängt. Der deutsche Text ist maßgeblich und verbindlich. Die englische Übersetzung dient lediglich der Information.]</p> <p><i>Option 1 ENDE]</i></p>	<p>correction or supplement pursuant to paragraphs (2) and (3), to terminate the Pfandbriefe early in whole, but not in part, by notice pursuant to § 7 [specifying the Termination Amount as defined below], provided that it gives rise to a contestation of error (<i>Irrtumsanfechtung</i>) (within the meaning of § 119 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch - BGB)) in respect of the Issuance Agreement (<i>Begebungsvertrag</i>) or the legal transaction by which the Pfandbriefe have validly come into existence. The termination shall take effect on the date specified in the notice pursuant to § 7 or, if no such date is specified, on the date of the notice pursuant to § 7 (the "Termination Date"). [In the case of a termination under this provision, the [Termination Date][•] shall be deemed to be the Maturity Date]. [In the event of a Termination, the Issuer shall pay to each Holder an amount per Pfandbrief equal to at least [the Nominal Value][in the case of an issue below par: the Issue Price] calculated by the Issuer in its reasonable discretion in accordance with § 315 BGB as the fair market price of the Pfandbrief [plus accrued interest for •] taking into account the termination (the "Termination Amount").] [insert alternative provision regarding the Termination Amount: •]</p> <p style="text-align: center;">§ 10 <u>Language</u></p> <p>These Terms and Conditions are written in the [German][English] language. [An [German][English] language translation has been appended. The [German][English] text shall be prevailing and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.]</p> <p><i>Option 1 END]</i></p>
---	---

<p>[Option 2: Variabel verzinsliche Pfandbriefe [[([un]verbindliche deutsche Version)]</p> <p style="text-align: center;">§ 1 <u>Form und Nennwert</u></p> <p><i>[Bei Pfandbriefen in Form einer Wertpapierurkunde einfügen:</i></p> <p>(1) Diese Serie von [Hypothekendarlehen][Öffentlichen] [Pfandbriefen] (die „Pfandbriefe“) der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg, (die „Emittentin“) wird in [EUR][andere Währung einfügen: ●] zu einem Gesamtnennwert von ● in Stückelungen von ● (der „Nennwert“) begeben. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.</p> <p>(2) Die Pfandbriefe sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Globalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Europe AG (die „Clearstream“) hinterlegt ist. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Pfandbriefe oder Zinsscheine ist ausgeschlossen. Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen (§ 2) ist durch die Globalurkunde mitverbrieft.</p> <p>(3) Den Gläubigern der Pfandbriefe stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regeln der Clearstream [und, außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, der Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel (die „Euroclear“), [und der Clearstream Banking S.A.]] übertragen werden.</p> <p>(4) „Gläubiger“ ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils an den Pfandbriefen, der gemäß der jeweils gültigen EDV-Dokumentation der Clearstream als Inhaber eines Miteigentumsanteils ausgewiesen ist.</p> <p>(5) Die Währung der Emission lautet auf [EUR][andere Währung einfügen: ●]. [Jede Bezugnahme auf „EUR“ ist als Bezugnahme auf das in [20][●] Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) geltende gesetzliche Zahlungsmittel „Euro“ zu verstehen.][Definition einer anderen Währung einfügen: ●]</p> <p>]</p>	<p>[Option 2: Floating Rate Pfandbriefe [[([non-]binding English version)]</p> <p style="text-align: center;">§ 1 <u>Form and Nominal Value</u></p> <p><i>[Insert for Pfandbriefe in form of a Global Note:</i></p> <p>(1) This series of [Mortgage][Public Sector] [Pfandbriefe] (the „Pfandbriefe“) of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg (the "Issuer"), is issued in [EUR][other currency: ●] with an aggregate Nominal Value of ● in denominations of ● (the "Nominal Value"). The Pfandbriefe are bearer instruments.</p> <p>(2) The Pfandbriefe are represented for their entire term by a Global Note deposited with Clearstream Europe AG (the "Clearstream"). A claim to the printing and delivery of individual Pfandbriefe or interest coupons is excluded. The right to payment of interest (§ 2) is also represented by the Global Note.</p> <p>(3) The holders of the Pfandbriefe shall have co-ownership interests in the Global Note which are transferable in accordance with the rules and regulations of Clearstream [and, outside the Federal Republic of Germany, Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels (the "Euroclear"), [and Clearstream Banking S.A.]].</p> <p>(4) A "Holder" means any person who is recorded as the holder of a co-ownership interest in the Pfandbriefe in accordance with the then-applicable electronic data processing records of Clearstream.</p> <p>(5) The currency of the issue shall be [EUR][insert other currency: ●]. [Any reference to "EUR" shall be construed as a reference to the legal tender "Euro" in force in [20][●] participating Member States of the European Economic and Monetary Union (EMU)][insert definition of other currency: ●].</p> <p>]</p>
--	---

<p>[Bei Pfandbriefen in Form eines Zentralregisterwertpapiers einfügen:</p> <p>(1) Diese Serie von [Hypothekendarfandbriefen][Öffentlichen] [Pfandbriefen] (die „Pfandbriefe“) der Hamburger Sparkasse AG, Hamburg, (die „Emittentin“) wird in [EUR][andere Währung einfügen: •] zu einem Gesamtnennwert von • in Stückelungen von • (der „Nennwert“) begeben. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.</p> <p>(2) Die Pfandbriefe sind für ihre gesamte Laufzeit in dem von [der Clearstream Europe AG (die „Clearstream“)] [andere registerführende Stelle einfügen: •] (die „Registerführende Stelle“ und „Hinterlegungsstelle“) geführten zentralen Register eingetragen. Als Inhaberin der Pfandbriefe ist die [Clearstream][•] eingetragen. [Clearstream][•] verwaltet die Sammeleintragung treuhänderisch für die Berechtigten der Schuldverschreibungen (einzeln oder zusammen „Gläubiger“). [Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Registerführende Stelle gemäß den zu diesem Zeitpunkt anwendbaren Vorschriften des elektronischen Wertpapiergesetzes und etwaigen mit diesem Gesetz im Zusammenhang stehenden Verordnungen zu wechseln. Die Emittentin wird jedoch jederzeit eine Registerführende Stelle [mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland] benennen. Ein Wechsel der Registerführenden Stelle ist nur wirksam, wenn die Gläubiger hierüber gemäß § 8 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens • und nicht mehr als • Tagen informiert wurden.]</p> <p>(3) Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile [oder andere vergleichbare Rechte] an dem elektronischen Wertpapier zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen der [Clearstream][•] übertragen werden können. [Die Emittentin behält sich das Recht vor, das elektronische Wertpapier durch eine inhaltsgleiche auf den Inhaber lautende Sammelurkunde zu ersetzen und die Regelungen in diesen Emissionsbedingungen, welche die elektronische Verbriefung vorsehen oder eine solche voraussetzen, ohne Zustimmung der Gläubiger an die geänderte Verbriefungsform anzupassen. Eine solche geänderte Form – einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen der Emissionsbedingungen - wird gemäß § 8 bekannt gemacht.] Ein</p>	<p>[Insert for Pfandbriefe in form of electronic Central Register Securities:</p> <p>(1) This series of [Mortgage][Public Sector] [Pfandbriefe] (the „Pfandbriefe“) of Hamburger Sparkasse AG, Hamburg (the "Issuer"), is issued in [EUR][other currency: •] with an aggregate Nominal Value of • in denominations of • (the "Nominal Value"). The Pfandbriefe are bearer instruments.</p> <p>(2) The Pfandbriefe remain registered for their entire term in the Central Register administered by [Clearstream Europe AG ("Clearstream")]. [insert other Central: •] (the „Central Registrar“ and „Depository“). [Clearstream][•] is entered as bearer of the Pfandbriefe. [Clearstream][•] administers the collective registration of the Pfandbriefe on a fiduciary basis for the respective holders of the Pfandbriefe (individually the "Holder" or collectively the "Holders"). [The Issuer reserves the right to replace the Central Registrar at any time in accordance with the then applicable provisions of the German Electronic Securities Act (Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG") and any regulations related to this Act. However, the issuer will appoint a Central Registrar [with a designated office in the Federal Republic of Germany] at any time. A change in the registrar is only effective if the Holders have been informed in advance in accordance with § 8 with a notice period of at least • and no more than • days.]</p> <p>(3) The Holders shall have co-ownership interests [or other comparable rights] in the electronic Central Register Securities which may be transferred in accordance with the rules and regulations of [Clearstream][•]. [The Issuer reserves the right to replace these electronic Central Register Securities by securities of the same content issued in form of a Global Note in bearer form and to adjust the provisions in the Terms and Conditions which provide for electronic securitisation or require electronic securitisation to the changed form of securitization, without the consent of the Holders. Any such changed form - including the amendments to the Terms and Conditions required for this purpose - will be notified in accordance with § 8.] A claim to the printing and</p>
---	---

Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Pfandbriefe oder Zinsscheine oder Einzeleintragung ist ausgeschlossen. Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen (§ 2) ist durch das elektronische Wertpapier mitverbrieft.

(4) Im Effektengiroverkehr sind die Pfandbriefe in Einheiten von [einem][●] Pfandbrief[en] oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.

(5) Die Währung der Emission lautet auf [EUR][andere Währung einfügen: ●]. [Jede Bezugnahme auf „EUR“ ist als Bezugnahme auf das in [20][●] Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) geltende gesetzliche Zahlungsmittel „Euro“ zu verstehen.][Definition einer anderen Währung einfügen: ●]

]

§ 2

Zinsen, Feststellungstag, Bankgeschäftstag

(1) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennwerts beginnend mit dem [Tag, Monat, Jahr: ●] (dem „**Valutatag**“) [einschließlich][ausschließlich] bis zum [Vorzeitigen Rückzahlungstag (§ 5)] [bzw.] [Kündigungstermin (§ 10)], spätestens jedoch bis zum] Fälligkeitstag (§ 3) bzw. im Falle einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 3a bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag (§ 3a (1)) [ein-schließlich][ausschließlich] verzinst.

Die Zinsen sind[, vorbehaltlich § 3 Absatz (4),] [monat-lich][viertel-][halb-][jährlich] nachträglich [jeweils] am ● [bzw. am ●] (jeweils ein „**Zinszahltag**“) zahlbar und werden für den Zeitraum von einem Zinszahltag (ein-schließ-lich) bis zum jeweils unmittelbar folgenden Zinszahltag (ausschließlich)[, jeweils ungeachtet einer eventuellen Verschiebung der tatsächlichen Zinszahlung gemäß § 3 Absatz (4),] erstmals jedoch beginnend vom Valutatag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) (jeweils eine „**Zinsperiode**“) be-rechnet. Stückzinsen (zeitanteilige Zinsansprüche) werden [nicht] berechnet.

delivery of individual Pfandbriefe or interest coupons or individual registration in the Central Register is excluded. The right to payment of interest (§ 2) is also represented by the electronic Central Register Securities.

(4) In book-entry securities transactions, the Pfandbriefe shall be transferable in units of [one][●] Pfandbrief[e] or any integral multiple thereof.

(5) The currency of the issue shall be [EUR][insert other currency: ●]. [Any reference to "EUR" shall be construed as a reference to the legal tender "Euro" in force in [20][●] participating Member States of the European Economic and Monetary Union (EMU)][insert definition of other currency: ●].

]

§ 2

Interest, Determination Date, Banking Day

(1) The Pfandbriefe shall bear interest on their Nominal Value commencing on [day, month, year: ●] (the "**Value Date**") [(and including)][(but excluding)] until the [Early Redemption Date ([§ 5] [or] [Termination Date (§ 10)], but no later than the] Maturity Date (§ 3) or, in the event of a postponement of the maturity in accordance with § 3a, until the Deferred Maturity Date (§ 3a paragraph (1)) [and including][but excluding].

Interest shall[, subject to § 3 paragraph (4),] be payable [monthly][quarterly][semi-annually][annually] in arrears [in each case] on ● [or on ●] (in each case an "**Interest Payment Date**") and shall be calculated for the period from an Interest Payment Date (and including) to the respective immediately following Interest Payment Date (but excluding)[, in each case irrespective of any postponement of the actual interest payment pursuant to § 3 paragraph (4),] for the first time, however, beginning on the Value Date (and including) up to the first Interest Payment Date (but excluding) (in each case an "**Interest Period**"). Accrued interest (pro rata interest claims) shall [not] be calculated.

<p>Die Berechnung [der Stückzinsen sowie] des in Bezug auf die [jeweilige] Zinsperiode zu zahlenden Zinsbetrags erfolgt auf der Basis</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage geteilt durch 360 (act/360, französische Zinstageberechnung)]</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage geteilt durch 365 oder, falls der Zinszahltag in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 (act/365, englische Zinstageberechnung)]</p> <p>[die Anzahl von Tagen in der Zinsperiode, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird, geteilt durch 360 (30/360, deutsche Zinstageberechnung)]</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage, wobei die Anzahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird, geteilt durch 360 (act/360)]</p> <p>[der tatsächlich in der Zinsperiode abgelaufenen Kalendertage und der tatsächlichen Anzahl der Kalendertage im Kalenderjahr, in das der betreffende Zinszahltag fällt, (actual/actual) [nach der Regel Nr. 251 der International Capital Markets Association (ICMA)]] [anderen Zinstagequotient einfügen: •].</p> <p>Der Zinssatz (der „Zinssatz“) [für die jeweilige Zinsperiode] [entspricht] [berechnet sich wie folgt]:</p> <p><i>[bei einzelnen Festzinssatzperioden einfügen: Der Zinssatz für die [•] [und die •] [bis •] [jeweilige] Zinsperiode [• bis •] beträgt [•][%] [per annum][, bezogen auf den Nennwert.] [Der Zinssatz für [alle darauf folgenden][die] Zinsperioden [• bis •] entspricht [•][%] [per annum] [, bezogen auf den Nennwert.]]</i></p> <p>[Der Zinssatz für die [•] [und die •] [bis •] [jeweilige] Zinsperiode[n] entspricht dem Referenzzinssatz (§ 4) am jeweiligen Feststellungstag (Absatz 2)[, zuzüglich eines Aufschlags in Höhe von [•][%]][, abzüglich eines Abschlags in Höhe von [•][%]].]</p>	<p>The calculation of [the accrued interest as well as] the interest amount payable with regard to the [respective] Interest Period shall be made on the basis</p> <p>[of the calendar days actually elapsed in the Interest Period divided by 360 (act/360, French day count fraction)]</p> <p>[of the calendar days actually elapsed in the Interest Period divided by 365 or, if the Interest Payment Date falls in a leap year, divided by 366 (act/365, English day count fraction)]</p> <p>[of the number of days in the Interest Period, where the number of days is calculated on the basis of a year of 360 days with twelve months of 30 days each, divided by 360 (30/360, German day count fraction)]</p> <p>[of the calendar days actually elapsed in the Interest Period, the number of days being calculated on the basis of 12 months of 30 days each, divided by 360 (act/360)]</p> <p>[of the number of calendar days actually elapsed in the Interest Period and the actual number of calendar days in the calendar year in which the relevant Interest Payment Date falls (actual/actual) [in accordance with Rule No. 251 of the International Capital Markets Association (ICMA)]] [<i>insert other interest day count fraction: •.</i>]</p> <p>The interest rate (the “Interest Rate”) [for the respective interest period] [corresponds to] [shall be calculated as follows]:</p> <p><i>[In the case of individual fixed rate interest periods, insert:]</i> The Interest Rate for the [•] [and the •] [up to and including •] [respective] Interest Period[s] shall be [•][%] [per annum][, based on the Nominal Value.] The interest rate for [all subsequent][the] Interest Period[s] [from • to •] shall be [•][%] [per annum][, based on the Nominal Value.]</p> <p>The interest rate for the [•] [and the •] [up to and including •] [respective] Interest Period[s] shall be the Reference Interest Rate (§ 4) as determined on the respective Determination Date (paragraph 2) [plus a premium in the amount of [•][%]][, minus a discount in the amount of [•][%]].]</p>
--	---

<p>[bei Reversestrukturen einfügen: Der Zinssatz für die [•] [und die •] [bis •] [jeweilige] Zinsperiode[n] entspricht dem Ausgangszinssatz abzüglich dem Referenzzinssatz (§ 4) am jeweiligen Feststellungstag (Absatz 2)[, zuzüglich eines Aufschlags in Höhe von [•][%]][, abzüglich eines Abschlags in Höhe von [•][%]]. Der Ausgangszinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem in der nachstehenden Tabelle für die jeweilige Zinsperiode angegebenen Ausgangszinssatz:</p>		<p>[In the case of reverse structures, insert:] The Interest Rate for the [•] [and the •] [up to and including •] [respective] Interest Period[s] shall be the Initial Interest Rate minus the Reference Interest Rate (§ 4) as determined on the relevant Determination Date (paragraph 2) [plus a premium in the amount of [•][%]][, minus a discount in the amount of [•][%]]. The Initial Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Initial Interest Rate specified in the table below for the respective Interest Period:</p>	
Zinsperiode	Ausgangszinssatz in % [p.a.][bezogen auf den Nennwert]	Interest Period	Initial Interest Rate in % [p.a.][based on the Nominal Value]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
<p>]]</p> <p>[bei Mindestzinssätzen (Floor) einfügen: Der vorstehend definierte Zinssatz für die [•] [und die •] [bis •] [jeweilige] Zinsperiode entspricht dabei mindestens [•][%] [per annum] [, bezogen auf den Nennwert] [dem für die jeweils vorangegangene Zinsperiode anwendbaren Zinssatz] [dem in der nachfolgenden Tabelle angegebenen Mindestzinssatz in Prozent [per annum]][, bezogen auf den Nennwert:</p>		<p>]]</p> <p>[in the case of Minimum Interest Rates (floor) insert: The Interest Rate defined above for the [•] [and the •] [to •] [respective] Interest Period shall be at least [•][%] [per annum][, based on the Nominal Value] [the Interest Rate applicable to the respective preceding Interest Period] [the Minimum Interest Rate in percent [per annum]][, based on the Nominal Value, specified in the following table:</p>	
Zinsperiode	Mindestzinssatz in % [p.a.][bezogen auf den Nennwert]	Interest Period	Minimum Interest Rate in % [p.a.][based on the Nominal Value]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

<p>[bei Höchstzinssätzen (Cap) einfügen: Der vorstehend definierte Zinssatz für die [•] [und die •] [bis •] [jeweilige] Zinsperiode entspricht [dabei][zusätzlich] höchstens [•][%] [per annum] [, bezogen auf den Nennwert] [dem in der nachfolgenden Tabelle angegebenen Höchstzinssatz in Prozent [per annum][, bezogen auf den Nennwert:</p>		<p>[in the case of Maximum Interest Rates (cap) insert: The Interest Rate defined above for the [•] [and the •] [to •] [respective] Interest Period shall [thereby][additionally] correspond to a maximum of [•][%] [per annum] [, based on the Nominal Value] [the Maximum Interest Rate in percent [per annum][, based on the Nominal Value, specified in the following table:</p>	
Zinsperiode	Höchstzinssatz in % [p.a.][bezogen auf den Nennwert]	Interest Period	Maximum Interest Rate in % [p.a.][based on the Nominal Value]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
<p>] (2) Der für eine Zinsperiode maßgebliche "Feststellungstag" ist [jeweils] der [[fünfte] [•] [Bank][T2-][g][G]eschäftstag vor dem [jeweiligen] Zinszahltag gemäß Absatz (1)] [der • [Bank][T2-][g][G]eschäftstag vor dem Beginn der jeweiligen Zinsperiode (t) gemäß Absatz (1)], ungeachtet einer eventuellen Verschiebung der tatsächlichen Zinszahlung gemäß § 3 Absatz (4)].</p> <p>(3) „Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist jeder Tag, an dem die Geschäftsbanken in [Hamburg][•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind [und der ein T2-Geschäftstag ist]. [Ein „T2-Geschäftstag“ ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem das T2-System geöffnet ist und die Clearstream Zahlungen abwickelt. „T2-System“ bezeichnet das von dem Euro-System betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem.]</p> <p>(4) „Berechnungsstelle“ ist die [Hamburger Sparkasse AG][andere Berechnungsstelle mit Adresse: •]. [Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere Berechnungsstelle zu bestellen und die Bestellung zu widerrufen. Bestellung und</p>		<p>] (2) The relevant "Determination Date" for an Interest Period shall be [in each case] the [[fifth] [•] [Banking Day][T2-Business Day] prior to the [respective] Interest Payment Date pursuant to paragraph (1)] [the • [Banking Day][T2-Business Day]] prior to the commencement of the relevant Interest Period (t) pursuant to paragraph (1)], notwithstanding any postponement of the actual interest payment pursuant to § 3 paragraph (4)].</p> <p>(3) "Banking Day" for the purposes of these Terms and Conditions means any day on which commercial banks are open for general business in [Hamburg][•] [and which is a T2 Business Day]. [A "T2 Business Day" means any day (other than Saturday and Sunday) on which the T2 System is open and Clearstream settles payments. "T2 System" means the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem].</p> <p>(4) "Calculation Agent" shall be [Hamburger Sparkasse AG][other calculation agent with address: •]. [The Issuer reserves the right to appoint another calculation agent at any time and to revoke the appointment. Appointment and revocation shall be</p>	

Widerruf werden unverzüglich gemäß § 8 bekannt gemacht. Falls die Emittentin eine andere Bank als Berechnungsstelle einsetzt, handelt diese ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Gläubigern.]

§ 3

Rückzahlung; Fälligkeit; Zahlungen

(1) Die Pfandbriefe werden, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 3a, am [Vorzeitigen Rückzahlungstag gemäß § 5, spätestens jedoch am] • („**Fälligkeitstag**“) zum Nennwert zurückgezahlt.

(2) Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe bei Fälligkeit in [EUR][andere Währung einfügen: •] zu zahlen. [Bei Pfandbriefen, bei denen die Währung der Emission nicht der Euro ist, einfügen: Stellt die Emittentin fest, dass es aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, unmöglich ist, auf die Pfandbriefe zu leistende Zahlungen am relevanten Zahlungstag in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu leisten oder dass die Währung der Emission oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolgewährung nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Zahlungstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des Anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Beträge im Zusammenhang mit einer solchen Zahlung zu verlangen. Der Anwendbare Wechselkurs ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der Währung der Emission, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Zahlungstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Berechnungsstelle festgelegte Wechselkurs des Euro zu der Währung der Emission.] Die Zahlungen erfolgen durch [die Emittentin][•] als Zahlstelle (die „**Zahlstelle**“) an die Clearstream zur Weiterleitung an

announced without undue delay in accordance with § 8. If the Issuer appoints another bank as Calculation Agent, such other bank shall act solely as agent of the Issuer and shall not have any agency or fiduciary relationship with the Holders].

§ 3

Redemption; Maturity; Payments

(1) The Pfandbriefe shall, subject to a maturity postponement in accordance with § 3a, be redeemed at their Nominal Value on [the Early Redemption Date in accordance with § 5, but in any event no later than] • ("**Maturity Date**").

(2) The Issuer undertakes to pay principal of and interest on the Pfandbriefe at maturity in [EUR][insert other currency: •]. [In the case of Pfandbriefe where the currency of the issue is not the Euro, insert: If the Issuer determines that, due to circumstances beyond its control, it is impossible to make payments due on the Pfandbriefe on the relevant payment date in freely tradable and convertible funds or that the currency of issue or any successor currency introduced by law is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may satisfy its payment obligations on the relevant payment date by making a payment in Euro based on the Applicable Exchange Rate. The Holders shall not be entitled to claim any additional amounts in connection with such payment. The Applicable Exchange Rate shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of the Euro to the currency of the issue determined and published by the European Central Bank for a day which was within a reasonable period before and as close as possible to the relevant payment date or (ii) (if no such exchange rate is available) the exchange rate of the Euro to the currency of the issue determined by the Calculation Agent]. Payments shall be made by [the Issuer][•] as paying agent (the "**Paying Agent**") to Clearstream for onward transmission to the Holders, subject to applicable tax and other legal rules and regulations.

<p>die Gläubiger, vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften.</p> <p>(3) Zahlungen seitens der Zahlstelle an die Clearstream befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.</p> <p>(4) Ist [der [Vorzeitige] Rückzahlungstag][,][der Kündigungstermin[,] [oder] der Fälligkeits-tag [oder ein Zinszahlungstag] kein [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] (§ 2 Absatz (3)), so besteht der Anspruch der Gläubiger auf Zahlung</p> <p>[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] ("following unadjusted" Geschäftstag-Konvention). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen.]</p> <p>[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag], es sei denn, die Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an dem unmittelbar vorhergehenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag] ("modified following unadjusted" Geschäftstag-Konvention). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen.] [andere Geschäftstag-Konvention einfügen: ●]</p> <p>[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag]. Verschiebt sich die Zahlung aufgrund vorstehender Regelung, dann ändert sich dadurch die Länge der betreffenden Zinsperiode und damit der für die betreffende Zinsperiode zu zahlende Zinsbetrag ("following adjusted" Geschäftstag-Konvention).]</p> <p>[erst am nächstfolgenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag], es sei denn, die Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an dem unmittelbar vorhergehenden [Bankgeschäftstag][T2-Geschäftstag]. Verschiebt sich die Zahlung aufgrund vorstehender Regelung, dann ändert sich dadurch die Länge der betreffenden Zinsperiode und damit der für die betreffende Zinsperiode zu zahlende Zinsbetrag</p>	<p>(3) Payments made by the Paying Agent to Clearstream shall discharge the Issuer from its obligations under the Pfandbriefe to the extent of the payments made.</p> <p>(4) If [the [Early] Redemption Date][,][the Termination Date][,] [or] the Maturity Date [or an Interest Payment Date] is not a [Banking Day][T2 Business Day] (§ 2 paragraph (3)), the Holders shall be entitled to payment</p> <p>[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day] ("following unadjusted" Business Day Convention). The Holder shall not be entitled to claim interest or other compensation on account of any such delay in payment].</p> <p>[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day], unless the payment would thereby fall into the next calendar month. In such case, payment shall be made on the immediately preceding [Banking Day][T2 Business Day] ("modified following unadjusted" Business Day Convention). The Holder shall not be entitled to claim interest or other compensation on account of any such delay in payment]. [insert other Business Day Convention: ●]</p> <p>[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day]. If the payment is postponed due to the foregoing provision, then the length of the relevant Interest Period and thus the interest amount to be paid for the relevant Interest Period will change ("following adjusted" Business Day convention)]</p> <p>[only on the next following [Banking Day][T2 Business Day], unless the payment would thereby fall into the next calendar month. In such case, the payment shall be made on the immediately preceding [Banking Day][T2 Business Day]. If the payment is postponed due to the foregoing provision, then the length of the relevant Interest Period and thus the interest amount payable for the relevant Interest Period will change</p>
--	---

<p>("modified following adjusted" Geschäftstag-Konvention).]</p> <p>(5) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere Zahlstelle zu bestellen und/oder die Bestellung zu widerrufen. Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 8 bekannt gemacht. Falls die Emittentin eine andere Bank als Zahlstelle einsetzt, handelt diese ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Gläubigern.</p> <p>(6) Alle in Zusammenhang mit der Zahlung von Zinsen anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von den Gläubigern zu tragen und zu zahlen. Sämtliche auf die Pfand-briefe zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.</p> <p>(7) Der mit den Pfandbriefen verbrieft Anspruch erlischt mit dem Ablauf von zehn Jahren nach dem Fälligkeitstag (Absatz (1)) [bzw. dem [Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw. dem] [Kündigungstermin]], sofern er nicht vor dem Ablauf der zehn Jahre gerichtlich geltend gemacht wird. Wird er vor Ablauf dieser zehn Jahre gerichtlich geltend gemacht, verjährt der Anspruch in zwei Jahren von dem Ende dieser 10-Jahresfrist an. Der Anspruch auf Zinszahlung erlischt abweichend davon mit Ablauf von zwei Jahren nach dem Schluss des Jahres, in das der Zinszahltag fällt, sofern er nicht vor Ablauf der zwei Jahre gerichtlich geltend gemacht wird. Wird er vor Ablauf dieser zwei Jahre gerichtlich geltend gemacht, verjährt der Anspruch auf Zinszahlung in einem Jahr von dem Ende dieses Zweijahreszeitraums an. Die gesetzlichen Vorschriften zur Hemmung und Neubeginn der Verjährung (§§ 203ff., 212ff. BGB) bleiben hiervon unberührt.</p> <p style="text-align: center;">§ 3a <u>Fälligkeitsverschiebung</u></p> <p>(1) Falls ein Sachwalter gemäß § 31 Pfandbriefgesetz für die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ernannt wird, ist dieser bei Vorliegen der gesetzlichen</p>	<p>("modified following adjusted" Business Day Convention)].</p> <p>(5) The Issuer reserves the right to appoint another paying agent and/or to revoke the appointment at any time. Appointment and revocation shall be announced without undue delay in accordance with § 8. If the Issuer appoints another bank as Paying Agent, such other bank shall act solely as agent of the Issuer and shall not be in an agency or fiduciary relationship with the Holders.</p> <p>(6) All taxes, charges or other duties payable in connection with the payment of interest shall be borne and paid by the Holders. All amounts payable on the Pfandbriefe shall be made with deduction of any taxes or other charges if such deduction is required by law.</p> <p>(7) The claim represented by the Pfandbriefe shall expire ten years after the Maturity Date (paragraph (1)) [or the [Early Redemption Date] [or the] [Termination Date]], as the case may be, unless it is asserted in court before the expiry of the ten-year period. If it is asserted in court before the expiry of the ten-year period, the claim shall become time-barred two years after the end of the ten-year period. Notwithstanding the foregoing, the claim to interest payment shall expire two years after the end of the year in which the Interest Payment Date falls, unless it is asserted in court before the expiry of the two-year period. If it is asserted in court before the expiry of these two years, the claim to interest payment shall become time-barred in one year from the end of this two-year period. The statutory provisions on suspension and recommencement of the limitation period (§§ 203 et seq., 212 et seq. of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch – "BGB") shall remain unaffected.</p> <p style="text-align: center;">§ 3a <u>Maturity Postponement</u></p> <p>(1) If a administrator is appointed for the Pfandbriefbank with restricted business activity in accordance with § 31 of the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>), such administrator shall, provided</p>
---	--

<p>Voraussetzungen für eine Fälligkeitsverschiebung berechtigt, gemäß § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz (i) den Fälligkeitstag gemäß § 3 (1) um bis zu 12 Monate (der Verschiebungszeitraum) bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag zu verschieben und (ii) den [jeweiligen] Zinszahltag gemäß § 2 (1), der innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällt, auf das Ende dieses Monatszeitraums zu verschieben ((i) und (ii) zusammen die „Fälligkeitsverschiebung“).</p> <p>„Hinausgeschobener Fälligkeitstag“ bezeichnet den vom Sachwalter in Übereinstimmung mit § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz bestimmten verschobenen Fälligkeitstag.</p> <p>(2) Die jeweils geltenden gesetzlichen Voraussetzungen für eine Fälligkeitsverschiebung ergeben sich aus dem Pfandbriefgesetz. [Gemäß § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz in der zum Datum der endgültigen Bedingungen gültigen Fassung ist Voraussetzung für die Fälligkeitsverschiebung, dass</p> <p>(a) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit abzuwenden,</p> <p>(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nicht überschuldet ist und</p> <p>(c) Grund zu der Annahme besteht, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.</p> <p>Für eine Fälligkeitsverschiebung, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.] [gegebenenfalls andere Voraussetzungen für die Fälligkeitsverschiebung einfügen, sofern sich der Gesetzeswortlaut von § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz ändert: ●]</p> <p>(3) Jede Fälligkeitsverschiebung ist vom Sachwalter gemäß § 30 Absatz 2c Pfandbriefgesetz zu veröffentlichen. Die hinausgeschobenen Kapital- und/oder Zinszahlungen, für die eine Fälligkeitsverschiebung vorgenommen wurde,</p>	<p>the statutory requirements for a maturity postponement are met, be entitled under § 30 paragraph (2a) of the Pfandbrief Act to (i) postpone the Maturity Date in accordance with § 3 paragraph (1) by up to 12 months (the “Postponement Period”) to the Deferred Maturity Date, and (ii) defer the [relevant] Interest Payment Date pursuant to § 2 paragraph (1) falling within one month of such appointment to the end of such one-month period ((i) and (ii) together the “Maturity Postponement”).</p> <p>The “Deferred Maturity Date” means the postponed maturity date determined by the administrator in accordance with § 30 paragraph (2a) of the Pfandbrief Act.</p> <p>The applicable statutory requirements for a Maturity Postponement are set out in the Pfandbrief Act. [Pursuant to § 30 paragraph (2b) of the Pfandbrief Act in the version applicable on the date of the Final Terms, a Maturity Postponement requires that:</p> <p>(a) postponing maturity is necessary to avert the insolvency of the Pfandbriefbank with restricted business activity,</p> <p>(b) the Pfandbriefbank with restricted business activity is not over-indebted, and</p> <p>(c) there is reason to believe that, after the maximum permissible postponement period (taking into account further possible postponements), the Pfandbriefbank with restricted business activity will be able to meet its obligations as they fall due.</p> <p>For a Maturity Postponement not exceeding one month following the appointment of the administrator, the fulfilment of these requirements shall be irrebuttably presumed.] [Insert any alternative requirements for Maturity Postponement, should the wording of § 30 paragraph (2b) of the Pfandbrief Act be amended: ●]</p> <p>(3) Any Maturity Postponement must be published by the administrator in accordance with § 30 paragraph (2c) of the Pfandbrief Act. Deferred payments of principal and/or interest resulting from a Maturity Postponement shall bear interest during the</p>
---	---

<p>werden während der Dauer der Fälligkeitsverschiebung [gemäß § 2 der Emissionsbedingungen][zu einem Zinssatz von [●][%] [per annum][, bezogen auf den Nennwert.]] verzinnt. Darüber hinaus sind die Pfandbriefgläubiger nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen.</p>	<p>postponement period [in accordance with § 2 of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe]] at an interest rate of [●]% per annum [based on the nominal value]]. Holders of the Pfandbriefe shall not be entitled to claim any further interest or other compensation in respect of such deferred payments.</p>
<p style="text-align: center;">§ 4 <u>Referenzzinssatz, Anpassungen, außerordentliche Kündigung</u></p>	<p style="text-align: center;">§ 4 <u>Reference Interest Rate, Adjustments, Extraordinary Termination</u></p>
<p>(1) Der Referenzzinssatz entspricht dem [Zinssatz einfügen: ●] (der „Referenzzinssatz“), wie er am jeweiligen Feststellungstag gemäß § 3 Absatz (2) um [Maßgebliche Uhrzeit zur Bestimmung des Referenzzinssatzes einfügen: ●] festgestellt und auf der Bildschirmseite [Maßgebliche Bildschirmseite einfügen: ●] (die „Bildschirmseite“) oder einer diese ersetzenden Seite angezeigt wird [(unter Berücksichtigung etwaiger, zeitnah veröffentlichter Korrekturen dieses Zinssatzes)]. [Der Referenzzinssatz für die [jeweilige] Zinsperiode[n] [● bis ●] gemäß § 3 Absatz (1) [und der für die jeweilige Zinsperiode maßgebliche Zinssatz gemäß § 3 Absatz (1)] [wird] [werden] innerhalb von [fünf][●] [Bank][T2-][G][g]eschäftstagen nach dem [jeweiligen] [Feststellungstag [(t)]] [●] gemäß § 3 Absatz (2) durch die Berechnungsstelle § 2 Absatz (4) gemäß § 8 bekanntgemacht.]</p>	<p>(1) The Reference Interest Rate shall be the [insert interest rate: ●] (the "Reference Interest Rate") as determined on the relevant Determination Date pursuant to § 3 (2) at [insert relevant time for the determination of the Reference Interest Rate: ●] and displayed on the screen page [insert relevant screen page: ●] (the "Screen Page") or a page replacing it [(taking into account any corrections to such interest rate published in a timely manner)]. [The Reference Interest Rate for the [relevant] Interest Period[s] [● to ●] pursuant to § 3 paragraph (1) [and the relevant Interest Rate for the relevant Interest Period pursuant to § 3 paragraph (1)] [shall] [be] announced within [five][●] Banking Days after the [respective] [Determination Date [(t)]] [●] pursuant to § 3 paragraph (2) by the Calculation Agent (§ 2 (4)) pursuant to § 8].</p>
<p>(2) Falls der Referenzzinssatz am [betreffenden] Feststellungstag auf der Bildschirmseite nicht [oder nicht für den maßgeblichen Zeitraum] erscheint ("Marktstörung"),</p>	<p>(2) If the Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page [or does not appear for the relevant period] on the [relevant] Determination Date ("Market Disruption Event"),</p>
<p>[wird der entsprechende Zinssatz verwendet, der vor dem [betreffenden] Feststellungstag zuletzt [für den betreffenden Zeitraum] auf der Bildschirmseite veröffentlicht wurde.] [,oder]</p>	<p>[the corresponding interest rate last published on the Screen Page [for the relevant period] prior to the [relevant] Determination Date shall be used]. [,or]</p>
<p>[wird der entsprechende Zinssatz verwendet, der am [betreffenden] Feststellungstag [für den betreffenden Zeitraum] auf der [alternative Bildschirmseite einfügen: ●] ("Ersatzbildschirmseite") veröffentlicht wurde.] [,oder]</p>	<p>[the corresponding interest rate published on the [insert alternative screen page: ●] ("Replacement Screen Page") on the [relevant] Determination Date [for the relevant period] shall be used]. [,or]</p>

[wird der Referenzzinssatz berechnet als das arithmetische Mittel (auf die [dritte][●] Dezimalstelle gerundet, falls erforderlich) der der Berechnungsstelle auf Anfrage mitgeteilten [Zinssätze][●], die von den Referenzbanken [(wie nachfolgend definiert)] um oder gegen [●] Uhr Ortszeit [Ort einfügen: ●] an dem [betreffenden] Feststellungstag für [Zinsparameter einfügen: ●] in Höhe des der Zinsberechnung zugrunde liegenden Betrags genannt werden. Für den Fall, dass wenigstens zwei Referenzbanken den Referenzzinssatz an dem [betreffenden] Feststellungstag mitteilen, wird der Referenzzinssatz berechnet als das arithmetische Mittel, wie vorstehend beschrieben, auf der Grundlage der [Zinssätze][●] dieser Referenzbanken. Für den Fall, dass nur eine oder keine Referenzbank einen solchen Zinssatz für den [Zinsparameter einfügen: ●][oder den [Zinsparameter einfügen: ●]] mitteilt, ist der Referenzzinssatz der Zinssatz, der [von der Berechnungsstelle festgelegt wird][von ● festgelegt wird][vor dem [betreffenden] Feststellungstag zuletzt für den betreffenden Zeitraum auf der ●-Bildschirmseite veröffentlicht wurde].] [Referenzbanken sind [[vier][●] von der Berechnungsstelle benannte bedeutende Kreditinstitute im Interbanken-Markt[, deren [Angebotssätze][Zinssätze] zur Ermittlung des [Referenzzinssatzes][maßgeblichen [Angebotssatzes][Zinssatzes]] verwendet wurden, als dieser zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigt wurde].] [die Emittentin und zwei von der Berechnungsstelle benannte erstklassige Kreditinstitute.]] [Interbanken-Markt bezeichnet den Interbanken-Markt in dem Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.][andere Marktstörungsbestimmung: ●]]

(3) Für den Fall, dass (i) der Referenzzinssatz nicht nur vorübergehend, sondern dauerhaft eingestellt wird und infolgedessen ein Zinssatz p.a. am [betreffenden] Feststellungstag auf der Bildschirmseite nicht [oder nicht für den betreffenden Zeitraum] erscheint und/oder (ii) die Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein

[the Reference Interest Rate shall be calculated as the arithmetic mean (rounded to the [third][●] decimal place, if necessary) of the [interest rates][●] notified to the Calculation Agent on request by the Reference Banks [(as defined below)] at or about [●] local time [insert place: ●] on the [relevant] Determination Date for [insert interest rate parameter: ●] on basis of the amount underlying the interest calculation. In the event that at least two Reference Banks provide the Reference Interest Rate on the [relevant] Determination Date, the Reference Interest Rate shall be calculated as the arithmetic mean, as described above, based on the [interest rates][●] of such Reference Banks. In the event that only one or no Reference Bank communicates such interest rate for the [insert interest rate parameter: ●][or the [insert interest rate parameter: ●]], the Reference Interest Rate shall be the interest rate [determined by the Calculation Agent][determined by ●][last published on the ● Screen Page for the relevant period prior to the [relevant] Determination Date]]. [Reference Banks shall be [[four][●] major credit institutions in the Interbank Market designated by the Calculation Agent[, whose [offered rates][interest rates] were used to determine the [Reference Interest Rate][relevant [offered rate][interest rate]] when it was last displayed on the Screen Page]]. [the Issuer and two prime credit institutions designated by the Calculation Agent]]. [Interbank Market means the interbank market in the territory of those member states of the European Union which are participating states of the European Economic and Monetary Union][other market disruption provision: ●]]

(3) In the event that (i) the Reference Interest Rate is discontinued permanently and not only temporarily and, therefore, an interest rate p.a. does not appear on the Screen Page on the [relevant] Determination Date [or does not appear for the relevant period] and/or (ii) the approval, registration, recognition, adoption, a resolution regarding the

Beschluss über die Gleichwertigkeit, eine Genehmigung oder eine Aufnahme in ein öffentliches Register in Bezug auf den Referenzzinssatz oder den Administrator des Referenzzinssatz nicht erteilt wurde oder wird bzw. nicht erfolgt ist oder nicht erfolgen wird oder durch die zuständige Behörde oder sonstige zuständige öffentliche Stelle abgelehnt, verweigert, ausgesetzt oder entzogen wurde oder wird, jeweils mit der Folge, dass es der Emittentin und/oder der Berechnungsstelle oder einer anderen Person nach den derzeit oder künftig anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften nicht gestattet ist, den betreffenden Referenzzinssatz im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer jeweiligen Verpflichtungen unter den Pfandbriefen zu verwenden [und/oder (iii) *[weiteres Anpassungsereignis einfügen: ●]*] (jeweils ein "**Anpassungsereignis**"),

(a) ist die Berechnungsstelle berechtigt, [sofern für den Referenzzinssatz durch eine öffentliche Mitteilung durch *[verantwortliche Stelle einfügen: ●]* oder eine Nachfolgeorganisation ein Nachfolgezinssatz oder Ersatz-Zinssatz bestimmt wurde, diesen Zinssatz [jeweils] als Nachfolgezinssatz ([jeweils] der "Nachfolgezinssatz") festzustellen und anstelle des Referenzzinssatzes am [betreffenden] Feststellungstag [und allen nachfolgenden Feststellungstagen] für die Pfandbriefe zu verwenden; oder,

(b) sofern ein Nachfolgezinssatz oder Ersatzzinssatz für den Referenzzinssatz nicht durch eine solche Mitteilung bestimmt wurde, ist die Berechnungsstelle berechtigt als Nachfolgezinssatz [jeweils] einen Zinssatz festzustellen, der dem Referenzzinssatz nach ihrem Ermessen und unter Berücksichtigung der Marktgepflogenheiten vergleichbar ist ([jeweils] der "Nachfolgezinssatz") und diesen Nachfolgezinssatz am [betreffenden] Feststellungstag [und allen nachfolgenden Feststellungstagen] für die Pfandbriefe zu verwenden, wobei die Berechnungsstelle, falls sie feststellt, dass ein geeigneter Zinssatz existiert, der im Finanzsektor allgemein als Nachfolgezinssatz für den Referenzzinssatz akzeptiert ist, diesen Zinssatz als Nachfolgezinssatz für die Pfandbriefe feststellen wird und diesen Nachfolgezinssatz am [betreffenden] Feststellungstag [und allen nachfolgenden

equivalency, permission or admission to a public register in respect of the Reference Interest Rate or the Administrator of the Reference Interest Rate has not been or will not be granted or has not been or will not be made or has been or will be declined, denied, suspended or withdrawn by the competent authority or any other competent public body, in each case with the consequence that the Issuer and/or the Calculation Agent or any other person is not permitted under any law or regulation now or hereafter applicable to use the relevant Reference Interest Rate in connection with the performance of its respective obligations under the Pfandbriefe [and/or (iii) *[insert further Adjustment Event: ●]*] (each an "**Adjustment Event**"),

(a) the Calculation Agent shall be entitled [if a successor or substitute interest rate has been determined for the Reference Interest Rate by public notice by *[insert responsible entity: ●]* or a successor organisation thereto, to determine such interest rate [in each case] as the successor interest rate ([in each case] the "Successor Interest Rate") and to use it in place of the Reference Interest Rate on the [relevant] Determination Date [and any subsequent Determination Dates] for the Pfandbriefe; or,

(b) if a successor or substitute interest rate to the Reference Interest Rate has not been determined by such notice, the Calculation Agent shall be entitled to determine as the Successor Interest Rate [in each case] an interest rate which, in its discretion and having regard to market practice, is comparable to the Reference Interest Rate ([in each case] the "**Successor Interest Rate**") and to use such Successor Interest Rate on the [relevant] Determination Date [and any subsequent Determination Dates] for the Pfandbriefe, provided that if the Calculation Agent determines that a suitable interest rate exists which is generally accepted in the financial sector as a successor interest rate to the Reference Interest Rate, the Calculation Agent will determine such interest rate to be the Successor Interest Rate for the Pfandbriefe and will apply such Successor Interest Rate to the

<p>Feststellungstagen] für die Pfandbriefe verwenden wird.</p> <p>Im Falle der Feststellung eines Nachfolgezinzssatzes für den Referenzzinzssatz durch die Berechnungsstelle nach den vorstehenden Absätzen ist die Emittentin berechtigt, die nach ihrem Ermessen geeignete Methode zur regelmäßigen Ermittlung der Höhe des [jeweiligen] Nachfolgezinzssatzes festzulegen und, falls notwendig, Anpassungen an den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen im Hinblick auf die Berechnung des [betreffenden] Nachfolgezinzssatzes und der Verzinsung der Pfandbriefe allgemein vorzunehmen (einschließlich einer Anpassung der Zinsperioden, der Zinsberechnung und des Zeitpunkts der Ermittlung des Zinzsatzes), wobei ausschließlich solche Anpassungen vorgenommen werden dürfen, die im Vergleich zu den Regelungen vor der Ersetzung des Referenzzinzssatzes nicht zum wirtschaftlichen Nachteil bei den Pfandbriefgläubigern führen. Die Anwendung eines Anpassungsfaktors/eines Anpassungsbetrages auf den [jeweiligen] Nachfolgezinzssatz durch die Emittentin, um wirtschaftliche Unterschiede zwischen dem Referenzzinzssatz und dem [jeweiligen] Nachfolgezinzssatz im Hinblick auf die Ermittlungsmethode für den Referenzzinzssatz, den Risikogehalt, die Laufzeitstruktur und andere wirtschaftlich relevante Variablen auszugleichen, gilt nicht als wirtschaftlicher Nachteil bei den Pfandbriefgläubigern].</p> <p>Die Feststellung eines Nachfolgezinzssatzes und etwaige Anpassungen der Emissionsbedingungen nach den vorstehenden Absätzen sowie der jeweilige Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden durch die Berechnungsstelle nach § 8 bekannt gemacht.</p> <p>(4) Ist nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) der Emittentin die Festlegung eines Nachfolgezinzssatzes oder eine Anpassung der relevanten Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe, aus welchen Gründen auch immer, unzumutbar oder nicht möglich, so ist die Emittentin berechtigt, die Pfandbriefe vorzeitig insgesamt, jedoch nicht in Teilen, durch Bekanntmachung gemäß § 8 unter Angabe des nachstehend definierten</p>	<p>Pfandbriefe on the [relevant] Determination Date [and all subsequent Determination Dates].</p> <p>In the event of the determination of a Successor Interest Rate to the Reference Interest Rate by the Calculation Agent pursuant to the preceding paragraphs, the Issuer shall be entitled to determine such method as it deems appropriate for the regular determination of the amount of the [relevant] Successor Interest Rate and, if necessary, make adjustments to the provisions of these Terms and Conditions with respect to the calculation of the [relevant] Successor Interest Rate and the interest payable on the Pfandbriefe generally (including an adjustment to the Interest Periods, the calculation of interest and the timing of the determination of the Interest Rate), provided that only such adjustments may be made which do not result in an economic disadvantage to the Holders compared to the provision in place before the replacement of the Reference Interest Rate. The application by the Issuer of an adjustment factor/adjustment amount to the [relevant] Successor Interest Rate in order to compensate for economic differences between the Reference Interest Rate and the [relevant] Successor Interest Rate with regard to the method of determination for the Reference Interest Rate, the risk component, the maturity structure and other relevant economic variables shall not be deemed to result in an economic disadvantage to the Holders].</p> <p>The determination of a Successor Interest Rate and any adjustments to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe pursuant to the preceding paragraphs as well as the respective time of their entry into force shall be announced by the Calculation Agent pursuant to § 8.</p> <p>(4) If, in the reasonable discretion of the Issuer (§ 315 BGB), the determination of a Successor Interest Rate or an adjustment of the relevant features of the Pfandbriefe is, for whatever reason, unreasonable or impossible, the Issuer shall be entitled to terminate the Pfandbriefe early in whole, but not in part, by giving notice in accordance with § 8 and specifying the Termination Amount as defined below. The termination shall be declared within one</p>
---	--

Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung ist innerhalb von einem Monat nach Eintritt bzw. Bekanntwerden des Ereignisses zu erklären, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen ein Nachfolgezinssatz festgelegt und/oder die relevanten Ausstattungsmerkmale der Pfandbriefe angepasst werden müssen. Die Kündigung wird mit dem in der Bekanntmachung gemäß § 8 bestimmten Zeitpunkt, oder, sofern ein solcher nicht bestimmt ist, mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam (der „**Kündigungstermin**“). Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Pfandbriefgläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Pfandbriefs abweichend von § 3 einen Betrag (der „**Kündigungsbetrag**“), der mindestens [dem Nennwert][*bei Ausgabe unter pari: dem Ausgabepreis*][*Betrag einfügen, der mindestens dem Nennwert oder bei Ausgabe unter pari dem Ausgabepreis entspricht: •*] entspricht und von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) als angemessener Marktpreis eines Pfandbriefs [zuzüglich Stückzinsen für •] unmittelbar vor Eintritt des Ereignisses festgelegt wird, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen ein Nachfolgezinssatz festgelegt und/oder die relevanten Ausstattungsmerkmale angepasst werden müssen.

§ 5

Ordentliche Kündigung

[(1)] [Eine Kündigung der Pfandbriefe durch die Emittentin ist ausgeschlossen.] [Die Emittentin ist berechtigt[, [erstmal] zum • [und danach zu[m] [jeweiligen] [Zinszahltag][•]]([jeweils] [der][ein] „**Vorzeitige[r] Rückzahlungstag**“) die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht in Teilen zu kündigen.]

[(2)] [Die Kündigung durch die Emittentin gemäß Absatz (1) ist [mindestens • [Bankgeschäftstage][T2-Geschäftstage] vor dem [jeweiligen] Vorzeitigen Rückzahlungstag][*anderer Bekanntmachungstermin: •*] gemäß § 8 bekannt zu machen. Die Bekanntmachung ist unwiderruflich.]

[(3)] Im Falle der Kündigung durch die Emittentin gemäß Absatz (1) [Satz 1] erfolgt die Rückzahlung der Pfandbriefe zum Nennwert (der „**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**“).]

month after the occurrence or becoming known of the event which results in a Successor Interest Rate having to be determined and/or the relevant features of the Pfandbriefe having to be adjusted in accordance with these provisions. The termination shall take effect on the date specified in the notice pursuant to § 8 or, if no such date is specified, on the date of the notice pursuant to § 8 (the "**Termination Date**"). In the event of a termination, the Issuer shall pay to each Holder in respect of each Pfandbrief held by it, notwithstanding § 3, an amount (the "**Termination Amount**") equal to at least [the Nominal Value][*if issued below par: the Issue Price*][*insert amount equal to at least the Nominal Value or, if issued below par, the Issue Price: •*] and determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) as the fair market price of a Pfandbrief [plus accrued interest for •] immediately prior to the occurrence of the event which results in a Successor Interest Rate having to be determined and/or the relevant features of the Pfandbriefe having to be adjusted in accordance with these provisions.

§ 5

Early Redemption

[(1)] [An Early Redemption of the Pfandbriefe by the Issuer is excluded.] [The Issuer shall be entitled [for the first time] on • and thereafter on [each] [Interest Payment Date][•] ([each] [an][the] "**Early Redemption Date**") to redeem the Pfandbriefe in whole but not in part, subject to prior notice.]

[(2)] [The Issuer's notice of termination pursuant to paragraph (1) shall be published in accordance with § 8 no less than • [Banking Days][T2 Business Days] prior to [each] [the] Early Redemption Date] [*alternative publication date: •*]. Such notice shall be irrevocable.]

[(3)] In the event of Early Redemption by the Issuer pursuant to paragraph (1) [sentence 1], the Pfandbriefe shall be redeemed at their Nominal Value (the "**Early Redemption Amount**").]

<p style="text-align: center;"><u>§ 6</u> <u>Status</u></p> <p>Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die unter-einander gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Pfandbriefen.</p> <p style="text-align: center;"><u>§ 7</u> <u>Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung</u></p> <p>(1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennwert erhöhen. Der Begriff „Pfandbriefe“ umfasst in einem solchen Fall auch die zusätzlich begebenen Pfandbriefe.</p> <p>(2) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Pfandbriefe am Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu erwerben. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Gläubiger der Pfandbriefe hiervon zu unterrichten. Die von der Emittentin zurück erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterveräußert oder bei der [Emittentin][Berechnungsstelle gemäß § 2 Absatz (4)] zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.</p> <p>(3) Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.</p>	<p style="text-align: center;"><u>§ 6</u> <u>Status</u></p> <p>The Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and with all other unsubordinated obligations of the Issuer, except for such obligations that may rank senior by operation of mandatory provisions of law. The Pfandbriefe are covered in accordance with the provisions of the Pfandbrief Act and rank at least pari passu with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.</p> <p style="text-align: center;"><u>§ 7</u> <u>Issue of Further Pfandbriefe, Repurchase and Cancellation</u></p> <p>(1) The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Holders to issue further Pfandbriefe having the same Terms and Conditions as the Pfandbriefe (if applicable, with the exception of the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) in such a manner that they are consolidated with these Pfandbriefe, form a uniform series with them and increase their aggregate nominal amount. In such case, the term "Pfandbriefe" shall also include any such additionally issued Pfandbriefe.</p> <p>(2) The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise at any price. The Issuer shall not be obliged to inform the Holders of such purchases. Pfandbriefe repurchased by the Issuer may, at the Issuer's discretion, be held, resold or submitted to the [Issuer][Calculation Agent pursuant to § 2 paragraph (4)] for cancellation. If any such purchases are made by way of public offer, such offer must be made to all Holders.</p> <p>(3) All Pfandbriefe that have been fully redeemed shall be cancelled without delay and may not be reissued or resold.</p>
---	---

<p style="text-align: center;">§ 8 <u>Bekanntmachungen</u></p> <p>Bekanntmachungen, welche die Pfandbriefe betreffen, werden in einem überregionalen Börsenpflichtblatt, ggf. dem elektronischen Bundesanzeiger oder - soweit zulässig - auf der Internetseite [http://www.haspa.de][<i>andere Internetseite einfügen: ●</i>] veröffentlicht. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt, sofern nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt ist, und zugegangen.</p> <p style="text-align: center;">§ 9 <u>Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand</u></p> <p>(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.</p> <p>(2) Erfüllungsort für alle sich aus diesen Emissionsbedingungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin und der Gläubiger ist Frankfurt am Main.</p> <p>(3) Gerichtsstand für alle aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Streitigkeiten oder sonstigen Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland Hamburg. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.</p> <p style="text-align: center;">§ 10 <u>Salvatorische Klausel</u></p> <p>(1) Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder unvollständig oder undurchführbar sein oder werden, so wird hiervon die Geltung der übrigen Bestimmungen nicht berührt. An die Stelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung</p>	<p style="text-align: center;">§ 8 <u>Announcements</u></p> <p>Announcements relating to the Pfandbriefe shall be published in a national stock exchange gazette (<i>Börsenpflichtblatt</i>), if applicable in the electronic Federal Gazette (<i>elektronischer Bundesanzeiger</i>) or - to the extent permissible - on the website [http://www.haspa.de][<i>insert other website: ●</i>]. Any such notice shall be deemed to have been effectively given and received on the date of publication, unless a later effective date is specified in the notice.</p> <p style="text-align: center;">§ 9 <u>Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction</u></p> <p>(1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and obligations of the Issuer and the Holders shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.</p> <p>(2) The place of performance for all obligations of the Issuer and the Holders arising under these Terms and Conditions shall be Frankfurt am Main.</p> <p>(3) The place of jurisdiction for all disputes or other proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe ("Legal Proceedings") shall be Hamburg for merchants, legal entities under public law, special funds under public law and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany. German courts shall have exclusive jurisdiction for proceedings relating to the nullification of lost or destroyed Pfandbriefe.</p> <p style="text-align: center;">§ 10 <u>Severability Clause</u></p> <p>(1) Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or incomplete or unenforceable in whole or in part, this shall not affect the validity of the remaining provisions. The invalid, unenforceable or missing provision shall be replaced or filled by a provision which most closely reflects the</p>
--	--

und zur Schließung der Regelungslücke soll eine dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen und den wirtschaftlichen Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung treten. Entsprechendes gilt für Vertragslücken, sofern sie sich nicht nach Absatz (3) beseitigen lassen.

(2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen für einen sachkundigen Leser offensichtliche Schreib- und/oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten ohne Zustimmung der Gläubiger zu berichtigen bzw. zu ergänzen.

(3) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen widersprüchliche und/oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Gläubiger zu berichtigen bzw. zu ergänzen. Dabei sind nur solche Berichtigungen bzw. Ergänzungen zulässig, die zur Auflösung des Widerspruchs bzw. der Füllung der Lücke bestimmt sind und unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Gläubiger zumutbar sind, das heißt deren rechtliche und finanzielle Situation nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigen.

(4) Berichtigungen bzw. Ergänzungen der Emissionsbedingungen nach den Absätzen (2) und (3) werden unverzüglich gemäß § 8 bekannt gemacht.

(5) Sollten im Falle des Vorliegens eines offensichtlichen Schreib- und/oder Rechenfehlers nach Absatz (2) oder im Falle des Vorliegens einer widersprüchlichen und/oder lückenhaften Bestimmung nach Absatz (3) die Voraussetzungen des zivilrechtlichen Grundsatzes der sogenannten *falsa demonstratio non nocet* (Unschädlichkeit einer falschen Bezeichnung) nicht vorliegen, ist die Emittentin berechtigt, statt der Berichtigung oder Ergänzung nach den Absätzen (2) und (3) die Wertpapiere vorzeitig insgesamt, jedoch nicht in Teilen, durch Bekanntmachung nach § 8 [unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags] zu kündigen, sofern sie zu einer Irrtumsanfechtung (im Sinne des § 119 BGB) des Begebungsvertrags bzw. Rechtsgeschäfts, durch das die Pfandbriefe wirksam entstanden sind, berechtigt wäre. Die Kündigung wird mit dem in der

meaning and purpose of this Terms and Conditions and the economic interests of the parties. The same shall apply to contractual gaps insofar as they cannot be eliminated in accordance with paragraph (3).

(2) The Issuer shall be entitled to correct or amend any typographical and/or calculation errors or similar obvious inaccuracies in these Terms and Conditions which would be apparent to a competent reader without the consent of the Holders.

(3) The Issuer is entitled to correct or amend contradictory and/or incomplete provisions in these Terms and Conditions without the consent of the Holders. In this respect, only such corrections or amendments are permissible which are intended to resolve the contradiction or incompleteness and which, taking into account the interests of the Issuer, are reasonable for the Holders, i.e. which do not have a material adverse effect on their legal and financial situation.

(4) Corrections or amendments to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe pursuant to paragraphs (2) and (3) shall be published without delay in accordance with § 8.

(5) If, in the case of the existence of an obvious typographical and/or calculation error pursuant to paragraph (2) or in the case of the existence of a contradictory and/or incomplete provision pursuant to paragraph (3), the requirements of the German civil law principle of so-called *falsa demonstratio non nocet* (harmlessness of a wrong designation) are not met, the Issuer shall be entitled, instead of making a correction or supplement pursuant to paragraphs (2) and (3), to terminate the Pfandbriefe early in whole, but not in part, by notice pursuant to § 8 [specifying the Termination Amount as defined below], provided that it gives rise to a contestation of error (*Irrtumsanfechtung*) (within the meaning of § 119 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch - BGB)) in respect of the Issuance Agreement (*Begebungsvertrag*) or the legal transaction by which the Pfandbriefe have validly come into existence. The

<p>Bekanntmachung gemäß § 8 bestimmten Zeitpunkt, oder, sofern ein solcher nicht bestimmt ist, mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 8 wirksam (der „Kündigungstermin“). [Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier, der mindestens [dem Nennwert][<i>bei Ausgabe unter pari</i>: dem Ausgabepreis] entspricht und von der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der Kündigung als angemessener Marktpreis des Wertpapiers berechnet wird (der „Kündigungsbetrag“).] [<i>alternative Bestimmung zum Kündigungsbetrag einfügen: •</i>]</p> <p style="text-align: center;">§ 11 <u>Sprache</u></p> <p>Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache verfasst. [Eine englische Übersetzung ist angehängt. Der deutsche Text ist maßgeblich und verbindlich. Die englische Übersetzung dient lediglich der Information.]</p> <p>Option 2 ENDE]</p>	<p>termination shall take effect on the date specified in the notice pursuant to § 8 or, if no such date is specified, on the date of the notice pursuant to § 8 (the "Termination Date"). [In the case of a termination under this provision, the [Termination Date][•] shall be deemed to be the Maturity Date]. [In the event of a Termination, the Issuer shall pay to each Holder an amount per Pfandbrief equal to at least [the Nominal Value][in the case of an issue below par: the Issue Price] calculated by the Issuer in its reasonable discretion in accordance with § 315 BGB as the fair market price of the Pfandbrief [plus accrued interest for •] taking into account the termination (the "Termination Amount").] [<i>insert alternative provision regarding the Termination Amount: •</i>]</p> <p style="text-align: center;">§ 11 <u>Language</u></p> <p>These Terms and Conditions are written in the [German][English] language. [An [German][English] language translation has been appended. The [German][English] text shall be prevailing and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.]</p> <p>Option 2 END]</p>
---	--

E. Weitere Angaben	E. Further Information
<p>I. Angaben in Form eines Verweises</p> <p>Diese Wertpapierbeschreibung enthält keine Angaben, die mittels Verweis in diese Wertpapierbeschreibung einbezogen wurden.</p> <p>II. Zustimmung zur Prospektnutzung</p> <p>Für sämtliche unter diesem Basisprospekt zu begebenden Wertpapiere willigt die Emittentin in die Verwendung dieses Prospekts, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache, eventueller Nachträge und der Endgültigen Bedingungen, für ein späteres Angebot ausschließlich in der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen der zeitlichen Gültigkeit dieses Basisprospekts und im Rahmen geltender Verkaufsbeschränkungen (vgl. auch Abschnitt D.XI. (<i>Bestimmte Angebots-, Verkaufs- und Lieferbeschränkungen</i>)) ein.</p> <p>Die Angebotsfrist, während der die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wird, gilt, solange dieser Basisprospekt und die betreffenden Endgültigen Bedingungen gemäß Artikel 12 Absatz (1) PVO gültig sind.</p> <p>In den Endgültigen Bedingungen des Angebots kann für eine spezifische Emission von Wertpapieren diese grundsätzliche Einwilligung zurückgenommen oder Einschränkungen in zeitlicher oder anderer Hinsicht und/oder Bedingungen unterworfen werden.</p> <p>Die Haftung für den Inhalt des Prospekts (vgl. Abschnitt C.I.) übernimmt die Emittentin auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch diese Institute und Unternehmen. Ein Widerruf oder eine Einschränkung dieser Einwilligung mit Wirkung für die Zukunft bleibt vorbehalten.</p> <p>Im Falle eines Angebots durch einen Finanzintermediär wird dieser die Anleger zum Zeitpunkt des Angebots über die Angebotsbedingungen und -voraussetzungen</p>	<p>I. Information incorporated by reference</p> <p>This Securities Note does not contain any information incorporated by reference in this Base Prospectus.</p> <p>II. Consent to the use of the Prospectus</p> <p>For all Securities to be issued under this Base Prospectus, the Issuer consents to the use of this Prospectus consisting of this Securities Note, the Registration Document in the English language dated 9 May 2025 and any supplements thereto and the Final Terms, for a subsequent offer in the Federal Republic of Germany during the validity of this Base Prospectus and within the scope of applicable selling restrictions (see also section D.XI. (<i>Selling Restrictions</i>)).</p> <p>The offer period during which the subsequent resale or final placement of the Pfandbriefe through financial intermediaries may take place and for which consent to the use of the Prospectus is given shall apply as long as this Base Prospectus and the relevant Final Terms are valid in accordance with Article 12(1) PR.</p> <p>The Final Terms of the offer may, for a specific issue of Securities, withdraw such consent in principle or subject it to restrictions as to time or otherwise and/or to further conditions.</p> <p>The Issuer accepts liability for the content of the Prospectus (cf. section C.I.) also with respect to the subsequent resale or final placement of Securities by any financial intermediary which was given consent to the use of the Prospectus. The right to revoke or restrict this consent with effect for the future is reserved.</p> <p>In the case of an offer by a financial intermediary, the financial intermediary will inform investors of the terms and conditions of the offer at the time the offer is made. Any financial intermediary</p>

unterrichten. Jeder diesen Prospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache, eventueller Nachträge und der Endgültigen Bedingungen, verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Webseite anzugeben, dass er den Prospekt mit Zustimmung der Emittentin und gemäß den Bedingungen verwendet, an welche diese Zustimmung gebunden ist.

using this Prospectus consisting of this Securities Note and the Registration Document in the English language dated 9 May 2025, any supplements thereto and the Final Terms, shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with the consent of the Issuer and the conditions attached thereto.

F. Formular für die Endgültigen Bedingungen	F. Form of the Final Terms
<p><i>Die nachfolgenden Angaben stellen ein Muster der Endgültigen Bedingungen zu diesem Basisprospekt dar, wobei die mit einem Platzhalter („●“) gekennzeichneten Stellen in den Endgültigen Bedingungen durch Einzelheiten, bestehend aus einer oder mehreren Informationen, ausgefüllt bzw. ergänzt werden können und die mit eckigen Klammern („[]“) gekennzeichneten Optionen ausgewählt oder gestrichen werden, und zwar, sofern anwendbar, alternativ oder kumulativ.</i></p>	<p><i>The following information constitutes a template of the Final Terms to this Base Prospectus, whereby the places in the Final Terms marked with a placeholder ("●") may be filled in or supplemented by details consisting of one or more pieces of information and the options marked with square brackets ("[]") are selected or deleted, alternatively or cumulatively, as applicable.</i></p>



Endgültige Bedingungen
gemäß Artikel 8 Absatz (5) PVO
zum Basisprospekt der Hamburger Sparkasse
AG für Pfandbriefe
vom 16. Januar 2026

[Im Falle der Ersetzung von Endgültigen Bedingungen zum Zwecke der Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots einfügen: Diese Endgültigen Bedingungen ersetzen zum Zwecke der Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots die Endgültigen Bedingungen vom [Datum der zu ersetzenden Endgültigen Bedingungen einfügen: •] unter dem Basisprospekt [Bezeichnung und Datum des Basisprospekts einfügen: •]]

[Im Falle der geplanten Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots der unter diesen Endgültigen Bedingungen angebotenen Pfandbriefe einfügen: Der Basisprospekt für Pfandbriefe vom 16. Januar 2026 verliert mit Ablauf des 16. Januar 2027 seine Gültigkeit. An oder vor diesem Tag wird gemäß Artikel 8 Absatz 11 PVO ein Nachfolge-Prospekt der Emittentin, der diesem Basisprospekt vom 16. Januar 2026 nachfolgt (der "Nachfolge-Prospekt") auf der Internetseite der Emittentin unter <http://www.haspa.de> veröffentlicht. Anschließend wird das Angebot der Pfandbriefe im Rahmen des Nachfolge-Prospekts aufrechterhalten, d.h. ab diesem Zeitpunkt sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Nachfolge-Prospekt zu lesen.]

[kommerzielle Bezeichnung einfügen: [•%]
[Hamburger Sparkasse AG] [Grüner][Sozialer]
[Hypothekendarlehen] [Öffentlicher Pfandbrief]
•]

[Nummer der Serie einfügen: Nr. •]

[Gesamtemissionsvolumen/Gesamtnennwert der einzelnen Emission einfügen: Emissionsvolumen
EUR •

[Datum der Endgültigen Bedingungen einfügen: •]

Final terms
according to Article 8 paragraph (5) PR
to the Base Prospectus of Hamburger Sparkasse
AG for Pfandbriefe
dated 16 January 2026

[Insert in case of a replacement of Final Terms for the purpose of re-opening a public offer: These Final Terms shall replace the Final Terms dated [Insert date of the Final Terms to be replaced: •] under the Base Prospectus [Insert name and date of the Base Prospectus: •] for the purpose of re-opening the public offer.]

[Insert in case of a planned continuation of the public offer of Pfandbriefe issued under these Final Terms: The validity of the Base Prospectus for Pfandbriefe dated 16 January 2026 will end upon expiration of 16 January 2027. At the latest on the last day of the validity of this Base Prospectus a Successor Prospectus of the Issuer which will succeed this Base Prospectus dated 16 January 2026 pursuant to Article 8(11) PR (the "Successor Prospectus") will be published on the website of the Issuer under <http://www.haspa.de>. Subsequently, the public offer of the Pfandbriefe will be continued under the Successor Prospectus, i.e. from this date onwards these Final Terms must be read in conjunction with the successor prospectus.]

[insert commercial name of the Pfandbriefe to be issued: [•%] [Hamburger Sparkasse AG]
[Green][Social][Mortgage][Public
Sector]Pfandbrief •]

[insert number of series: series •]

[insert total issue volume / total nominal amount of the issue: Issue volume EUR •

[insert date of the Final Terms: •]

Inhaltsverzeichnis	Table of contents
I. Angaben zur Emission und dem öffentlichen Angebot.....●	I. Information on the issue and the public offer.....●
II. Emissionsbedingungen.....●	II. Terms and Conditions of the Pfandbriefe.....●
[Bei Pfandbriefen, die Kleinanlegern im Sinne des Artikels 7 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 angeboten werden, einfügen: Anhang: Emissionsspezifische Zusammenfassung.....●]	[In the case of Pfandbriefe offered to retail investors within the meaning of Article 7 of Delegated Regulation (EU) 2019/980, insert: Annex: Summary of the individual issue of Pfandbriefe.....●]

<p>Die Endgültigen Bedingungen der Pfandbriefe wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz (5) der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst und sind in Verbindung mit der Wertpapierbeschreibung für Pfandbriefe vom 16. Januar 2026 und dem Registrierungsformular vom 9. Mai 2025 in deutscher Sprache (zusammen der „Basisprospekt“) und etwaigen dazugehörigen Nachträgen zu lesen. Eventuelle Nachträge sind ebenso wie der Basisprospekt auf der Internet-Seite der Emittentin unter http://www.haspa.de abrufbar. Darüber hinaus werden der Basisprospekt mit etwaigen Nachträgen hierzu sowie die Endgültigen Bedingungen bei der Hamburger Sparkasse AG, Dammtorstraße 1, 20354 Hamburg zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Um sämtliche Angaben zu den angebotenen Pfandbriefe zu erhalten, ist der Basisprospekt im Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen der Pfandbriefe zu lesen. <i>[Bei Pfandbriefen, die Kleinanlegern im Sinne des Artikels 7 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 angeboten werden, einfügen: Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Wertpapieremission angefügt.]</i> <i>[Bei Pfandbriefen, die ausschließlich Großanlegern im Sinne des Artikels 8 Absatz (2) der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 angeboten werden, optional einfügen: Die Emittentin erstellt für diese Wertpapieremission keine emissionspezifische Zusammenfassung.]</i></p> <p>Sofern in den nachfolgenden Angaben auf Option 1 oder Option 2 Bezug genommen wird, handelt es sich um Bezugnahmen auf die Emissionsbedingungen für fest verzinsliche (Option 1) oder variabel verzinsliche (Option 2) Pfandbriefe aus Abschnitt D.XIII. des Basisprospekts.</p>	<p>The Final Terms of the Pfandbriefe have been drawn up for the purposes of Article 8(5) of Regulation (EU) 2017/1129 and should be read in conjunction with the Securities Note dated 16 January 2026 and the Registration Document dated 9 May 2025 in English (together the "Base Prospectus") and any supplements thereto. Any supplements, as well as the Base Prospectus, are available on the Issuer's website at http://www.haspa.de. In addition, the Base Prospectus and any supplements thereto as well as the Final Terms will be available free of charge at Hamburger Sparkasse AG, Dammtorstraße 1, 20354 Hamburg, Germany. For full details of the Pfandbriefe offered, the Base Prospectus should be read in conjunction with the Final Terms of the Pfandbriefe. <i>[In the case of Pfandbriefe offered to retail investors within the meaning of Article 7 of Delegated Regulation (EU) 2019/980, insert: A summary for the individual issue of Pfandbriefe is attached to the Final Terms.]</i> <i>[In the case of Pfandbriefe offered exclusively to wholesale investors within the meaning of Article 8(2) of Delegated Regulation (EU) 2019/980, optionally insert: The Issuer shall not prepare a summary for this individual issue of Pfandbriefe.]</i></p> <p>Where reference is made to Option 1 or Option 2 in the following information, these are references to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe for Fixed Rate Pfandbriefe (Option 1) or Floating Rate Pfandbriefe (Option 2) set out in section D.XIII. of the Base Prospectus.</p>
---	--

<p>I. Angaben zur Emission und dem öffentlichen Angebot</p> <p>Datum der Genehmigung des für die jeweilige Eigenemission zuständigen Ausschusses: ●</p> <p>WKN: ●</p> <p>ISIN: ●</p> <p>Gattung des Pfandbriefs: [Grüner][Sozialer][Hypothekendarlehen][Öffentlicher Pfandbrief]</p> <p>Gesamtnennwert: ●</p> <p>Emissionstermin (Valutierung): ●</p> <p>Verbriefungsart: [Globalurkunde][elektronisches Wertpapier]</p> <p>Maßgebliche Sprache der Emissionsbedingungen: [Deutsch][Englisch]</p> <p>[öffentlicher Verkaufsbeginn][Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots am]: ●</p> <p>Zeichnungsfrist: [● bis ●][Entfällt.]</p> <p>[Eine vorzeitige Schließung der Zeichnungsfrist oder ein anschließender freihändiger Verkauf eventueller, während der Zeichnungsphase nicht platzierter Wertpapiere bleiben vorbehalten. Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zeichnungsaufträge anzunehmen.]</p> <p>[Die Zuteilung erfolgt bis zur Gesamthöhe des Ausgabevolumens in der zeitlichen Reihenfolge des Eingangs der Kaufanträge [alternative Zuteilungsmethode: oder ●].]</p> <p>Ein besonderes Verfahren zur Meldung des zugewiesenen Betrages existiert nicht.</p> <p>Mindestbetrag der Zeichnung: [[Euro][●] ●] [/] [Entfällt.]</p> <p>Höchstbetrag der Zeichnung: [[Euro][●] ●] [/] [Entfällt.]</p> <p>Kategorien potenzieller Investoren: ●</p> <p>Besondere Bedingungen des Angebots: [●][Entfällt.]</p> <p>[Anfänglicher] Angebotspreis je Pfandbrief am Emissionstermin: [100% des Nennwerts] [[EUR][●] ●]</p>	<p>I. Information on the issue and the public offering</p> <p>Date of approval of the committee responsible for the respective issue: ●</p> <p>WKN: ●</p> <p>ISIN: ●</p> <p>Category of the Pfandbrief: [Green][Social][Mortgage][Public Sector] Pfandbrief</p> <p>Aggregate Nominal Amount: ●</p> <p>Issue Date (Value Date): ●</p> <p>Form of securitisation: [Global Note][elektronisch Central Register Securities]</p> <p>Binding Language of Terms and Conditions: [German][English]</p> <p>[Commencement of public sale][Re-opening of the public offer on]: ●</p> <p>Subscription period: [● to ●][Not applicable.]</p> <p>[The right is reserved to close the subscription period early or to subsequently sell in the open market any Pfandbriefe not placed during the subscription period. The Issuer is not obliged to accept subscription orders.]</p> <p>[The allotment shall be made up to the total amount of the issue volume in the chronological order of receipt of the purchase orders [alternative allotment method: or ●].]</p> <p>A special procedure for reporting the allocated amount does not exist.</p> <p>Minimum Subscription Amount: [[Euro][●] ●] [Not applicable]</p> <p>Maximum Subscription Amount: [[Euro][●] ●] [Not applicable]</p> <p>Categories of potential investors: ●</p> <p>Special conditions of the offer: [●][Not applicable.]</p> <p>[Initial] Offer Price per Pfandbrief on the Issue Date: [100% of the Nominal Value] [[EUR][●] ●]</p>
--	--

<p>[Angabe von Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer von der Haspa speziell in Rechnung gestellt werden: zuzüglich [Ausgabeaufschlag in Höhe von ●] [●]]</p> <p>[Danach wird der Verkaufspreis fortlaufend festgesetzt.]</p> <p>Im Preis enthaltene Kosten: [●][Entfällt.]</p> <p>Koordinator des Angebots: [Name einfügen: ●, Adresse einfügen: ●][Entfällt.]</p> <p>Name und Anschrift aufgrund einer festen Zusage übernehmender Institute: [Name einfügen: ●, Adresse einfügen: ●][Entfällt.]</p> <p>Name und Anschrift auf best-effort Basis übernehmender Institute: [Name einfügen: ●, Adresse einfügen: ●][Entfällt.]</p> <p>Hauptmerkmale der Übernahmevereinbarung (einschließlich Quoten): [●][Entfällt.]</p> <p>Gesamtbetrag von Übernahmeprovision und Platzierungsprovision: [●][Entfällt.]</p> <p>Datum des Übernahmevertrages: [●][Entfällt.]</p> <p>Börsennotierung: [Die Emittentin beabsichtigt, die [Einführung][Einbeziehung] der Pfandbriefe in den [Freiverkehr] [Regulierten Markt] der [Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg] ● [sowie ●] [falls bekannt einfügen: zum ●] zu beantragen. [Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie (ISIN) sind bereits an der ● zum Handel zugelassen.] Die Handelbarkeit der Pfandbriefe im Rahmen der fortlaufenden Preisfeststellung richtet sich nach den Bestimmungen und Regeln der jeweiligen Wertpapierbörse.] [Entfällt. Es ist nicht vorgesehen, eine Börsennotierung der Pfandbriefe zu beantragen.] [Bei Pfandbriefen, die ausschließlich Großanlegern im Sinne des Artikels 8 Absatz (2) der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 angeboten werden und an einem geregelten Markt gehandelt werden, einfügen: Die durch die Zulassung zum Handel insgesamt verursachten Kosten betragen geschätzt ●.]</p> <p>Kleinste handelbare Einheit: [[EUR][●] ●] [● Stück]</p> <p>Angaben zum Referenzzinssatz: [bei Option 2 (variabel verzinsliche Pfandbriefe) Angaben zum</p>	<p>[Indication of costs and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser by Haspa: plus [issue surcharge of ●] [●]]</p> <p>[Thereafter, the selling price shall be determined on an ongoing basis].</p> <p>Costs included in the price: [●][Not applicable.]</p> <p>Coordinator of the offer: [insert name: ●, insert address: ●][Not applicable.]</p> <p>Name and address of the entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis: [insert name: ●, insert address: ●][Not applicable].</p> <p>Name and address of the entities agreeing to place the issue on a best effort basis: [insert name: ●, insert address: ●][Not applicable].</p> <p>Main features of the underwriting agreement (including quotas): [●][Not applicable.]</p> <p>Total amount of the underwriting commission and placement commission: [●][Not applicable.]</p> <p>Date of the underwriting agreement: [●][Not applicable.]</p> <p>Listing: [The Issuer intends to apply for the [introduction][inclusion] of the Pfandbriefe in the [Regulated Unofficial Market (<i>Freiverkehr</i>)] [Regulated Market] of the [Hanseatische Wertpapierbörse Hamburg] [●] [as well as ●] [insert if known: as of ●]. [Securities of the same category of Pfandbriefe (ISIN) are already admitted to trading on the ●]. The tradability of the Pfandbriefe in the context of continuous price fixing shall be governed by the rules and regulations of the relevant stock exchange. [Not applicable. It is not intended to apply for a listing of the Pfandbriefe]. [[In the case of Pfandbriefe offered exclusively to wholesale investors within the meaning of Article 8(2) of Delegated Regulation (EU) 2019/980 and traded on a regulated market, insert: The total costs incurred as a result of the admission to trading are estimated to be ●].</p> <p>Minimum tradable unit: [[EUR][●] ●] [● piece[s]]</p> <p>Information on the Reference Interest Rate: [in case of Option 2 (Floating Rate Pfandbriefe), insert</p>
---	---

<p><i>Referenzzinssatz, ggf unter Angabe der Quelle, der die entsprechenden Informationen entnommen worden sind, einfügen: •</i></p> <p>[Der Referenzzinssatz ist ein Referenzwert (auch "Benchmark") im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Benchmark verwendet werden (Verordnung (EU) 2016/1011 vom 08. Juni 2016 "Benchmark-Verordnung") und wird von [•] ("Administrator") bereitgestellt. [Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen ist der Administrator [nicht] in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen.]]</p> <p>[Angaben über [<i>Referenzzinssatz einfügen: •</i>] können [ferner] [über] [die Haspa unter der Telefonnummer 040 - 35 79 69 16] • eingeholt werden.]</p> <p>Angaben zu der vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität des Referenzzinssatzes sind auf den folgenden Internetseiten einsehbar: [<i>Internetseite einfügen, auf der die Wertentwicklung bzw. Volatilität ersichtlich ist: •</i>]</p> <p>[Die Angaben zu dem Referenzzinssatz wurden öffentlich zugänglichen Internetseiten, Datenbanken und Quellen entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es ihr bekannt ist und sie aus den von dieser dritten Partei veröffentlichten Informationen ableiten konnte - keine Tatsachen unterschlagen wurden, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Emittentin übernimmt für die Vollständigkeit und Richtigkeit der auf den genannten Internetseiten enthaltenen Inhalte keine Gewähr.]]</p> <p>[<i>bei Option 1 (fest verzinsliche Pfandbriefe) einfügen: Entfällt</i>]</p> <p>Rendite: [<i>Bei Option 1 (fest verzinsliche Pfandbriefe) einfügen:</i> Die durch einen Erwerb der Pfandbriefe erzielbare [effektive, annualisierte] Rendite nach der</p>	<p><i>information on the Reference Interest Rate, specifying, where applicable, the source from which the relevant information has been taken: •</i></p> <p>[The Reference Interest Rate is a benchmark within the meaning of the Regulation of the European Parliament and of the Council on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts (Regulation (EU) 2016/1011 of 08 June 2016 "Benchmark Regulation") and is provided by [•] ("Administrator"). [As of the date of these Final Terms, the Administrator is [not] registered in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation].]</p> <p>[Information on [<i>insert Reference Interest Rate: •</i>] may [furthermore] [be obtained] [via] [Haspa at telephone number 040 - 35 78 69 16] •.]</p> <p>Information on the past and future performance and volatility of the Reference Interest Rate is available on the following website[s]: [<i>insert website where the performance and volatility can be viewed: •</i>]</p> <p>[The information on the Reference Interest Rate has been taken from publicly available websites, databases and sources. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as it is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The Issuer makes no representation as to the completeness or accuracy of the content published on the aforementioned website[s].]</p> <p>[<i>for Option 1 (Fixed Rate Pfandbriefe) insert: Not applicable.</i>]</p> <p>Yield: [<i>In the case of Option 1 (Fixed Rate Pfandbriefe) insert:</i> The [effective annualised] yield under the Moosmüller method achievable by an</p>
--	---

<p>Moosmüller-Methode beträgt <input type="checkbox"/> [Bei Option 2 einfügen: Entfällt]</p> <p>Interessen Beteiligter: [Spezifizierung der involvierten natürlichen oder juristischen Personen, die an der Emission und/oder dem Angebot beteiligt sind und Art des Interesses einschließlich Interessenkonfliktes, die für die Emission und/oder das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind z.B. bei Vereinbarung von Abschlägen vom Ausgabepreis oder Rückvergütungen aus Ausgabeaufschlägen für Vertriebspartner: <input type="checkbox"/>] [Außer den in der Wertpapierbeschreibung vom 16. Januar 2026 genannten (dort unter Abschnitt D.VII. „Interessenkonflikte, Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse“ liegen keine Interessen oder Interessenkonflikte von an der Emission und/oder dem Angebot beteiligten natürlichen oder juristischen Personen vor, die für die Emission oder das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.)]</p> <p>Verwendung der Erlöse: [Werden über die Gewinnerzielung hinaus (vgl. Abschnitt D.VII. in der Wertpapierbeschreibung) weitere Ziele verfolgt, Offenlegung der geschätzten Gesamtkosten der Emission bzw. des Angebots und des Nettobetrages der Erlöse, aufgeschlüsselt nach den wichtigsten Verwendungszwecken und dargestellt nach Priorität dieser Verwendungszwecke; Sofern die antizipierten Erlöse nicht ausreichend sein werden, um alle vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu finanzieren, sind die Höhe und die Quellen der benötigten übrigen Finanzmittel anzugeben: <input type="checkbox"/>.</p> <p>[Die Nettoerlöse der [Grünen][Sozialen] Pfandbriefe werden ausschließlich zur Refinanzierung von Geeigneten [Grünen][Sozialen] Vermögenswerten verwendet, wie sie im [Green][Social] Bond Framework der Emittentin definiert sind (aktuellste Version zum Zeitpunkt der Ausgabe der Pfandbriefe); veröffentlicht auf der Webseite der Emittentin (https://www.haspa.de/de/home/unternehmen-haspa/ueber-uns/investoreninformationen/esg-anleihen.html). [Angabe der Kriterien, die zur Bestimmung der Mittelzuweisung für [grüne][soziale] Zwecke verwendet werden, sofern diese nicht aus dem Text des Prospekts ersichtlich sind: <input type="checkbox"/>] [Angabe jeder externen Bewertung im Zusammenhang mit den</p>	<p>acquisition of the Pfandbriefe is <input type="checkbox"/>][In the case of Option 2 insert: Not applicable.]</p> <p>Interests of involved parties: [Specify the natural or legal persons involved in the issue and/or the offer and the nature of the interest, including conflict of interest, which are material to the issue and/or the offer, e.g. in the case of agreement of discounts from the issue price or reimbursements from issue premiums for distribution partners: <input type="checkbox"/>] [Except as disclosed in the Base Prospectus dated 16 January 2026 (there under section D. VII. of the Base Prospectus "Conflicts of Interest, Reasons for the Offer and Use of Proceeds"), there are no interests or conflicts of interest of natural or legal persons involved in the issue and/or the offer which are of material importance for the issue or the offer.]</p> <p>Use of proceeds: [If there are other objectives beyond the generation of profits (see section D. VII. in the Securities Note), disclosure of the estimated total cost of the issue or offering and the net amount of proceeds, broken down by most significant purposes and presented by priority of those purposes; to the extent that the anticipated proceeds will not be sufficient to fund all proposed purposes, the amount and sources of the remaining funds needed: <input type="checkbox"/>.</p> <p>[The net proceeds of the [Green][Social] Pfandbriefe will be used exclusively to refinance Eligible [Green][Social] Assets as defined in the Issuer's [Green][Social] Bond Framework (most current version as of the date of the issuance of the Pfandbriefe); published on the Issuer's website (https://www.haspa.de/en/home/investor-relations/esg-bonds.html). [Further, specify criteria which will be used to determine how the proceeds are allocated for [green][social] purposes, unless they are apparent from the text of the Prospectus: <input type="checkbox"/>] [Specify any external review in connection with the issued [Green][Social] Pfandbriefe including reviewer, scope and results: <input type="checkbox"/>] [<input type="checkbox"/>]</p>
--	---

<p><i>ausgegebenen [Grünen][Sozialen] Pfandbriefen, einschließlich Prüfer, Umfang und Ergebnisse:] •]] [•]</i></p> <p><i>[Andernfalls: Entfällt.]</i></p> <p>Weitere Angaben zur Prospektnutzung: <i>Klare und objektive Bedingungen, an die die Zustimmung zur Prospektnutzung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind sowie Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann, einfügen: [•.]</i></p>	<p><i>[Otherwise: Not applicable.]</i></p> <p>Further information on the use of the Prospectus: <i>Insert clear and objective conditions to which the consent to the use of the Prospectus is subject and which are relevant to the use of the Prospectus and offer period during which subsequent resale or final placement of the Pfandbriefe through financial intermediaries may take place: [•].</i></p>
---	--

<p>II. Emissionsbedingungen</p> <p><i>[In den Endgültigen Bedingungen wird eine der Optionen für die genaue Ausgestaltung der Pfandbriefe entweder für fest verzinsliche (Option 1) oder variabel verzinsliche (Option 2) Pfandbriefe (Abschnitt D.XIII. in der Wertpapierbeschreibung) wiederholt.]</i></p>	<p>II. Terms and conditions of the Pfandbriefe</p> <p><i>[In the Final Terms, one of the options for the specific design of the Pfandbriefe will be reproduced for either Fixed Rate Pfandbriefe (Option 1) or Floating Rate Pfandbriefe (Option 2) (section D.XIII. in the Securities Note)].</i></p>
---	---

<p>Hamburg, den [<i>Datum der Endgültigen Bedingungen einfügen: •</i>]</p> <p>Hamburger Sparkasse AG</p>	<p>Hamburg, the [<i>insert date of the Final Terms: •</i>]</p> <p>Hamburger Sparkasse AG</p>
---	---

<p><i>[Bei Pfandbriefen, die Kleinanlegern im Sinne des Artikels 7 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 angeboten werden, einfügen:</i></p> <p>Anhang: Emissionsspezifische Zusammenfassung</p> <p>•]</p>	<p><i>[In the case of Pfandbriefe offered to retail investors within the meaning of Article 7 of Delegated Regulation (EU) 2019/980, insert:</i></p> <p>Annex: Summary of the individual issue of Pfandbriefe</p> <p>•]</p>
--	--