

**Emissionsspezifische Zusammenfassung**  
**ABSCHNITT 1 - EINLEITUNG MIT WARNHINWEISEN**

<b>EINLEITUNG</b>
<p><b>Bezeichnung der Wertpapiere:</b> DZ BANK Bonuszertifikate mit Cap auf Aktien („<b>Zertifikate</b>“ oder „<b>Wertpapiere</b>“)  <b>Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN-International Securities Identification Number):</b> Die maßgebliche ISIN für die Wertpapiere ist in der Tabelle angegeben, welche sich am Ende dieser Zusammenfassung befindet („<b>Ausstattungstabelle</b>“). Diese Zusammenfassung gilt jeweils gesondert für jede ISIN.</p>
<p><b>Identität und Kontaktdaten der Emittentin:</b> DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland; Telefon: +49 (69) 7447-01 („<b>DZ BANK</b>“ oder „<b>Emittentin</b>“).  <b>Rechtsträgerkennung (LEI-Legal Entity Identifier):</b> 529900HNOAA1KXQJUQ27</p>
<p><b>Identität und Kontaktdaten der zuständigen Behörde:</b> Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt am Main; Telefon: +49 (228) 4108-0; Fax: +49 (228) 4108-1550; E-Mail: poststelle@bafin.de</p>
<p><b>Datum der Billigung des Basisprospekts:</b> 24. Februar 2021</p>
<b>WARNHINWEISE</b>
<p>Es ist zu beachten, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• diese Zusammenfassung als Einleitung zum Basisprospekt vom 24. Februar 2021 für das öffentliche Angebot der Wertpapiere („<b>Basisprospekt</b>“) verstanden werden sollte;</li> <li>• der Anleger sich bei der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzes, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Informationen, etwaiger Nachträge zu dem Basisprospekt und der Endgültigen Bedingungen, stützen sollte;</li> <li>• der Anleger gegebenenfalls das gesamte angelegte Kapital oder einen Teil davon verlieren könnte;</li> <li>• für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte;</li> <li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.</li> </ul> <p>Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.</p>

**ABSCHNITT 2 - BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN**

<b>WER IST DIE EMITTENTIN DER WERTPAPIERE?</b>						
<p><b>Gesetzlicher und kommerzieller Name:</b> DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main; der kommerzielle Name der Emittentin lautet DZ BANK.  <b>Sitz:</b> Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.  <b>Rechtform/geltendes Recht:</b> Die DZ BANK ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft.  <b>Rechtsträgerkennung (LEI-Legal Entity Identifier):</b> 529900HNOAA1KXQJUQ27  <b>Land der Eintragung:</b> Bundesrepublik Deutschland</p>						
<p><b>Haupttätigkeiten der Emittentin:</b> Die DZ BANK fungiert als Zentralbank, Geschäftsbank und oberste Holdinggesellschaft der DZ BANK Gruppe. Die DZ BANK Gruppe ist Teil der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken.</p>						
<p><b>Hauptanteilseigner der Emittentin:</b> Das gezeichnete Kapital beträgt EUR 4.926.198.081,75, eingeteilt in 1.791.344.757 Stückaktien. Es bestehen keine Beherrschungsverhältnisse an der DZ BANK. Der Aktionärskreis stellt sich zum Datum des Basisprospekts wie folgt dar:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt)</td> <td style="text-align: right;">94,65%</td> </tr> <tr> <td>Sonstige genossenschaftliche Unternehmen</td> <td style="text-align: right;">4,83%</td> </tr> <tr> <td>Sonstige</td> <td style="text-align: right;">0,52%</td> </tr> </table>	Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt)	94,65%	Sonstige genossenschaftliche Unternehmen	4,83%	Sonstige	0,52%
Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt)	94,65%					
Sonstige genossenschaftliche Unternehmen	4,83%					
Sonstige	0,52%					
<p><b>Identität der Hauptgeschäftsführer:</b> Zum Billigungsdatum des Basisprospekts setzt sich der Vorstand wie folgt zusammen: Uwe Fröhlich (Co-Vorstandsvorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-Vorstandsvorsitzender), Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Wolfgang Köhler, Michael Speth und Thomas Ullrich.</p>						
<p><b>Identität der Abschlussprüfer:</b> Ernst &amp; Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.</p>						
<b>WELCHES SIND DIE WESENTLICHEN FINANZINFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN?</b>						
<p><b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:</b> Die folgenden Kennzahlen wurden (i) dem geprüften und nach den internationalen Rechnungslegungsstandards (International Financial Reporting Standards „<b>IFRS</b>“) aufgestellten Konzernabschluss der DZ BANK für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sowie (ii) dem ungeprüften, einer prüferischen Durchsicht unterzogenen Konzernzwischenabschluss des DZ BANK Konzerns für das erste Halbjahr 2020 entnommen.</p>						

Gewinn- und Verlustrechnung in Mio. EUR	1.1. - 31.12.2019	1.1. - 31.12.2018	1.1. - 30.6.2020	1.1. - 30.6.2019
Nettozinserträge (entspricht dem Posten „Zinsüberschuss“, wie in der IFRS Gewinn- und Verlustrechnung für den DZ BANK Konzern („IFRS GuV“) ausgewiesen.)	2.738	2.858 <sup>1</sup>	1.505	1.332 <sup>2</sup>
Nettoertrag aus Gebühren und Provisionen (entspricht dem Posten „Provisionsüberschuss“, wie in der IFRS GuV ausgewiesen.)	1.975	1.955	1.052	958
Nettowertminderung finanzieller Vermögenswerte (entspricht dem Posten „Risikovorsorge“, wie in der IFRS GuV ausgewiesen.)	-329	-21	-522	-105
Nettohandelsergebnis (entspricht dem Posten „Handelsergebnis“, wie in der IFRS GuV ausgewiesen.)	472	285	539	141
Operativer Gewinn (entspricht dem Posten „Konzernergebnis vor Steuern“, wie in der IFRS GuV ausgewiesen.)	2.712	1.370	557	1.464
Nettogewinn (entspricht dem dem „Konzernergebnis“ untergeordneten Posten „davon entfallen auf Anteilseigner der DZ BANK“, wie in der IFRS GuV ausgewiesen.)	1.693	824	331	919
<b>Bilanz in Mio. EUR</b>		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.6.2020</b>
Vermögenswerte insgesamt (entspricht dem Posten „Summe der Aktiva“, wie in der IFRS Bilanz für den DZ BANK Konzern („IFRS Bilanz“) ausgewiesen.)		559.472 <sup>2</sup>	518.733	604.196
vorrangige Verbindlichkeiten (entspricht den Posten „Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten“, „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“ und „Verbriefte Verbindlichkeiten“, wie in der IFRS Bilanz ausgewiesen.)		357.760	338.943	390.306
nachrangige Verbindlichkeiten (entspricht dem Posten „Nachrangkapital“, wie in der IFRS Bilanz ausgewiesen.)		2.187	2.897	2.081
Darlehen und Forderungen gegenüber Kunden (netto) (entspricht dem Posten „Forderungen an Kunden“, wie in der IFRS Bilanz ausgewiesen.)		186.224	174.549 <sup>1</sup>	190.097
Einlagen von Kunden (entspricht dem Posten „Verbindlichkeiten gegenüber Kunden“, wie in der IFRS Bilanz ausgewiesen.)		131.516	132.548	143.403
Eigenkapital insgesamt (entspricht dem Posten „Eigenkapital“, wie in der IFRS Bilanz ausgewiesen.)		27.796	23.512	28.175
notleidende Kredite (basierend auf Nettobuchwert)/Kredite und Forderungen (in %); (Diese Finanzinformation entspricht der NPL-Quote des Sektor Bank der DZ BANK Gruppe, das heißt dem Anteil des notleidenden Kreditvolumens am gesamten Kreditvolumen, wie im Konzernlagebericht ausgewiesen.)		1,1	1,3	1,2
harte Kernkapitalquote (in %)		14,4	13,7	14,0
Gesamtkapitalquote (in %)		17,9	16,8	17,3
Leverage ratio (in %)		4,9	4,3	4,6

<sup>1</sup> Betrag angepasst (siehe Abschnitt 2 des Anhangs zum Konzernabschluss 31. Dezember 2019)

<sup>2</sup> Betrag angepasst (siehe Abschnitt 2 des Anhangs zum Konzernzwischenabschluss 30. Juni 2020)

**Etwaige Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:** Die Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers zu den Konzernabschlüssen für das am 31. Dezember 2019 und das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr enthalten keine Einschränkungen.

#### **WELCHES SIND DIE ZENTRALEN RISIKEN, DIE FÜR DIE EMITTENTIN SPEZIFISCH SIND?**

- **Niedrigzinsumfeld:** Für die DZ BANK Gruppe könnte bei einem lang anhaltenden Niedrigzinsniveau das Risiko sinkender Erträge aus dem umfangreichen Bauspar- und Bausparfinanzierungsgeschäft der Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft („**BSH**“) und aus den in der Union Asset Management Holding AG gebündelten Asset Management-Aktivitäten der DZ BANK Gruppe resultieren. Zudem wirken sich niedrige Zinsen am Kapitalmarkt insbesondere auf das Geschäftsmodell der Personenversicherungsunternehmen der R+V Versicherung AG aus. Ein anhaltendes Niedrigzinsumfeld könnte daher wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Ertragslage der DZ BANK haben.
- **Auswirkungen des Coronavirus auf die Weltwirtschaft und die Märkte:** Die Auswirkungen des neuartigen Coronavirus bzw. COVID-19 machen sich bei den Unternehmen der DZ BANK Gruppe in nahezu allen Geschäftsbereichen bemerkbar. Kapitalmarktbeeinflusste Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung wurden bereits aufgrund der marktbedingten Bewertungsabschläge in Folge der COVID-19-Krise materiell belastet. Bei Andauern der schwierigen Marktbedingungen kann eine weitere Ergebnisverschlechterung für die DZ BANK und die DZ BANK Gruppe nicht ausgeschlossen werden. Dies kann wesentlich nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der DZ BANK haben.
- **Emittentenrisiko:** Bei den Wertpapieren besteht für Anleger die Gefahr, dass die DZ BANK vorübergehend oder dauerhaft überschuldet oder zahlungsunfähig wird, was sich zum Beispiel durch ein rapides Absinken des Ratings der DZ BANK (Emittentenrating) abzeichnen kann. Realisiert sich das Emittentenrisiko, kann dies im Extremfall dazu führen, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, ihren

Verpflichtungen zur Zahlung von Zinsen bzw. des Rückzahlungsbetrags der von ihr begebenen Wertpapiere nachzukommen, was wiederum zu einem Totalverlust des durch den Anleger investierten Kapitals führen kann.

- **Liquiditätsrisiko:** Neben der DZ BANK sind insbesondere die BSH, die DVB Bank SE, die DZ HYP AG, die DZ PRIVATBANK S.A., die TeamBank AG Nürnberg („**TeamBank**“) und die VR Smart Finanz AG wesentlichen Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Das Liquiditätsrisiko ist die Gefahr, dass liquide Mittel zur Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maße zur Verfügung stehen. Die Realisierung des Liquiditätsrisikos kann im Extremfall wesentliche negative Auswirkungen auf die Finanzlage der DZ BANK haben und dazu führen, dass diese nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen zur Zahlung von Zinsen bzw. des Rückzahlungsbetrags der von ihr begebenen Wertpapiere nachzukommen, was wiederum zu einem Totalverlust des durch den Anleger investierten Kapitals führen kann.
- **Kreditrisiko:** Für die DZ BANK Gruppe bestehen im Sektor Bank erhebliche Kreditrisiken. Das Kreditgeschäft stellt eine der wichtigsten Kernaktivitäten der Unternehmen des Sektors Bank dar und unterteilt sich in das klassische Kreditgeschäft und Handelsgeschäfte. Ausfälle aus klassischen Kreditgeschäften können vor allem in der DZ BANK, der BSH, der DVB Bank SE, der DZ HYP AG und der TeamBank entstehen. Ausfälle aus Handelsgeschäften können vor allem in der DZ BANK, der BSH und der DZ HYP AG entstehen. Der Eintritt des Kreditrisikos kann wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage der DZ BANK haben.

### ABSCHNITT 3 - BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE

#### WELCHES SIND DIE WICHTIGSTEN MERKMALE DER WERTPAPIERE?

**Art und Gattung:** Die Wertpapiere stellen Inhaberschuldverschreibungen im Sinne der §§ 793 ff. Bürgerliches Gesetzbuch („**BGB**“) dar. Die Wertpapiere werden in einer Globalurkunde verbrieft. Es werden keine effektiven Stücke ausgegeben.

**ISIN:** Die maßgebliche ISIN für die Wertpapiere ist in der Ausstattungstabelle angegeben.

**Basiswert:** Aktien

**Währung:** Euro („**EUR**“)

**Anzahl der begebenen Wertpapiere:** entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Emissionsvolumen.

**Stückelung:** Die Wertpapiere können ab einer Mindestzahl von einem Zertifikat oder einem ganzzahligen Vielfachen davon erworben, verkauft, gehandelt, übertragen und abgerechnet werden.

**Laufzeit der Wertpapiere:** Die Laufzeit endet mit dem Rückzahlungstermin.

#### Mit den Wertpapieren verbundene Rechte:

##### Beschreibung der Rückzahlung der Wertpapiere

Die Zertifikate haben keinen Kapitalschutz. Die Höhe des Rückzahlungsbetrags hängt von der Wertentwicklung des Basiswerts ab und wird wie folgt ermittelt:

- Notiert der Beobachtungspreis immer größer als die Barriere, entspricht der Rückzahlungsbetrag dem Bonusbetrag.
- Notiert der Beobachtungspreis mindestens einmal kleiner oder gleich der Barriere, errechnet sich der Rückzahlungsbetrag mittels Multiplikation des Referenzpreises mit dem Bezugsverhältnis. Der Rückzahlungsbetrag ist jedoch auf den Höchstbetrag begrenzt.

Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags erfolgt am Rückzahlungstermin.

##### Definitionen

„**Barriere**“ entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Wert. „**Basiswert**“ ist die in der Ausstattungstabelle angegebene Aktie mit der zugehörigen ISIN. „**Beobachtungspreis**“ ist jeder Kurs des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse an einem Beobachtungstag. „**Beobachtungstag**“ ist jeder Übliche Handelstag vom Beginn des öffentlichen Angebots bis zum Bewertungstag (jeweils einschließlich). „**Bewertungstag**“ ist der in der Ausstattungstabelle angegebene Tag. „**Bezugsverhältnis**“ entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Wert. „**Bonusbetrag**“ entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Betrag.

„**Höchstbetrag**“ entspricht dem in der Ausstattungstabelle angegebenen Betrag. „**Maßgebliche Börse**“ ist die in der Ausstattungstabelle angegebene Börse. „**Maßgebliche Terminbörse**“ ist die in der Ausstattungstabelle angegebene Terminbörse.

„**Referenzpreis**“ ist der Schlusskurs des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse am Bewertungstag. „**Rückzahlungstermin**“ ist der in der Ausstattungstabelle angegebene Tag. „**Üblicher Handelstag**“ ist jeder Tag, an dem die Maßgebliche Börse und die Maßgebliche Terminbörse üblicherweise zu ihren üblichen Handelszeiten geöffnet haben.

##### Anpassungen, Kündigung, Marktstörung

Bei dem Eintritt bestimmter Ereignisse ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikatsbedingungen anzupassen bzw. die Wertpapiere zu kündigen. Tritt eine Marktstörung ein, wird der von der Marktstörung betroffene Tag verschoben und gegebenenfalls bestimmt die Emittentin den relevanten Kurs nach billigem Ermessen (§ 315 BGB). Eine solche Verschiebung kann gegebenenfalls zu einer Verschiebung des Rückzahlungstermins führen.

**Relativer Rang der Wertpapiere in der Kapitalstruktur der Emittentin im Fall einer Insolvenz:** Die Wertpapiere stellen unter sich gleichberechtigte, unbesicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und haben den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen oder künftigen unbesicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schultitel der Emittentin; sie sind jedoch nachrangig gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind. Gemäß den geltenden Rechtsvorschriften gehen im Fall der Abwicklung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin die Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, im Rang vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Wertpapiere solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind, nicht vollständig befriedigt worden sind.

**Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere:** Keine

## WO WERDEN DIE WERTPAPIERE GEHANDELT?

**Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder an einem multilateralen Handelssystem:** Die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt wird nicht beantragt. Die Wertpapiere sollen jedoch am Beginn des öffentlichen Angebots in den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse und in den Freiverkehr an der Börse Stuttgart in den Handel einbezogen werden.

## WELCHES SIND DIE ZENTRALEN RISIKEN, DIE FÜR DIE WERTPAPIERE SPEZIFISCH SIND?

- **Risiko aus der Struktur:** Die Struktur der Zertifikate besteht darin, dass die Höhe des Rückzahlungsbetrags an die Wertentwicklung des Basiswerts gebunden ist. Die Wertentwicklung des Basiswerts kann im Laufe der Zeit schwanken bzw. sich nicht entsprechend den Erwartungen des Anlegers entwickeln. **Diese Ausgestaltung beinhaltet für den Anleger das Risiko, dass das eingesetzte Kapital nicht in allen Fällen in voller Höhe zurückgezahlt wird.** Dies kann insbesondere dann der Fall sein, wenn der Beobachtungspreis mindestens einmal kleiner oder gleich der Barriere notiert und der Referenzpreis keine hinreichend positive Wertentwicklung (verglichen mit dem anfänglichen Niveau des Basiswerts) aufweist. **Der Kapitalverlust kann ein erhebliches Ausmaß annehmen, so dass ein Totalverlust entstehen kann.** Ein Totalverlust würde eintreten, falls der Referenzpreis auf Null gesunken ist. Zudem partizipiert der Anleger aufgrund der Struktur nur begrenzt an einer positiven Wertentwicklung des Basiswerts und grundsätzlich nicht an normalen Ausschüttungen (z.B. Dividenden) aus dem Basiswert. Es gibt keine Garantie, dass sich der Basiswert entsprechend den Erwartungen des Anlegers entwickeln wird.
- **Risiko in Bezug auf den Basiswert:** Aus dem Basiswert ergeben sich verschiedene Risiken, die sich außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin befinden. Darunter fallen z.B. der Eintritt der Zahlungsunfähigkeit der Gesellschaft, die Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Gesellschaft, die Eröffnung eines vergleichbaren Verfahrens nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht oder andere vergleichbare Ereignisse im Zusammenhang mit der Gesellschaft. Diese Ereignisse können zu einem Totalverlust des investierten Kapitals für den Anleger führen. Ferner beeinflussen insbesondere die Entwicklungen an den Kapitalmärkten, welche wiederum von der allgemeinen globalen Lage und den spezifischen wirtschaftlichen und politischen Gegebenheiten beeinflusst werden, die Wertentwicklung des Basiswerts. Wenn der Kurs der Aktie sinkt, kann dies negative Auswirkungen auf den Kurs der Wertpapiere bzw. den Rückzahlungsbetrag haben.
- **Risiko aus Anpassungen:** Die Wertpapiere enthalten Anpassungsregelungen. Diese berechtigen die Emittentin, nach Eintritt von in den Zertifikatsbedingungen näher beschriebenen Ereignissen, Anpassungen etwa in Bezug auf den Basiswert vorzunehmen. Die Anpassung kann u.a. in Form der Ersetzung des Basiswerts erfolgen. Ebenfalls kommt die Bestimmung eines Faktors, um den die Parameter von Rückzahlungsformeln verändert werden, in Betracht. Da die Emittentin bei ihrer Ermessensentscheidung über eine Anpassung immer nur die im Anpassungszeitpunkt bekannten Umstände berücksichtigen kann, besteht das Risiko, dass sich der Kurs der Wertpapiere auch bei Wahrung des wirtschaftlichen Wertes der Wertpapiere im Anpassungszeitpunkt im weiteren Verlauf der Wertpapiere infolge der Anpassungsmaßnahme negativ entwickeln kann. Somit können sich Anpassungen wirtschaftlich nachteilig auf die Position des Anlegers auswirken. Im Fall der Ersetzung des Basiswerts kann es zur Festsetzung von für die Rückzahlung relevanten Bezugsgrößen kommen, die diese Ersatzreferenzaktie noch nicht erreicht hat. Ob diese Bezugsgrößen während der verbleibenden Laufzeit der Wertpapiere erreicht werden, ist nicht sichergestellt. Dies ist der Tatsache geschuldet, dass eine Ersetzung jeweils so erfolgt, dass im Ersetzungszeitpunkt der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere im Vergleich zur Situation ohne Ersetzung möglichst nicht oder nur geringfügig verändert werden soll. Die aus einer Anpassung resultierenden Folgen können sich negativ auf den Kurs der Wertpapiere auswirken.
- **Risiko von Kursschwankungen:** Sofern die Wertpapiere in den Handel an einer Börse einbezogen werden, hat der Anleger grundsätzlich die Möglichkeit, die Wertpapiere während der Laufzeit über die Börse zu veräußern. Hierbei ist zu beachten, dass eine bestimmte Kursentwicklung nicht garantiert wird. Die Kursentwicklung der Wertpapiere in der Vergangenheit stellt insbesondere keine Garantie für eine zukünftige Kursentwicklung dar. Bei einer Veräußerung der Wertpapiere während der Laufzeit kann der erzielte Verkaufspreis je nach Wertpapier daher unterhalb des Erwerbspreises liegen.
- **Risiko bei einer Einbeziehung in einen nicht regulierten Markt:** Bei den Zertifikaten handelt es sich um neu begebene Wertpapiere. Ab dem Beginn des öffentlichen Angebots beabsichtigt die Emittentin unter normalen Marktbedingungen, börsentäglich zu den üblichen Handelszeiten auf Anfrage unverbindliche An- und Verkaufskurse (Geld- und Briefkurse) für die Wertpapiere zu stellen. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, tatsächlich An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere zu stellen und übernimmt keine Rechtspflicht hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Die Emittentin bestimmt die An- und Verkaufskurse mittels marktüblicher Preisbildungsmodelle unter Berücksichtigung des Marktpreisrisikos. Bei besonderen Marktsituationen kann es jedoch durch die Berücksichtigung einer erhöhten Risikoprämie zu zusätzlichen Aufschlägen bei den Wertpapieren kommen. Die gestellten An- und Verkaufskurse können dementsprechend vom rechnerischen Wert der Wertpapiere zum jeweiligen Zeitpunkt abweichen. Zwischen den gestellten An- und Verkaufskursen liegt in der Regel eine Spanne, d.h. der Ankaukurs liegt regelmäßig unter dem Verkaufskurs. Diese Spanne kann sich insbesondere durch die Ordergrößen, die Liquidität des Basiswerts oder die Handelbarkeit benötigter Absicherungsinstrumente verändern und kann sich insbesondere außerhalb der üblichen Handelszeiten der Maßgeblichen Börse des Basiswerts erhöhen. Es gibt keine Gewissheit dahingehend, dass sich ein aktiver öffentlicher Markt für die Wertpapiere entwickeln wird oder dass die Einbeziehung aufrechterhalten wird. Je weiter der Kurs des Basiswerts sinkt und somit gegebenenfalls der Kurs der Wertpapiere sinkt und/oder andere negative Faktoren zum Tragen kommen, desto stärker kann mangels Nachfrage die Handelbarkeit der Wertpapiere eingeschränkt sein. Die Emittentin ist nicht dazu verpflichtet, einen Handel zu gewährleisten, insbesondere im Fall (a) eines Handels der Wertpapiere außerhalb der üblichen Handelszeiten der Maßgeblichen Börse des Basiswerts, (b) von besonderen Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen

möglich sind, (c) von technischen Störungen oder (d) wenn die Ordergrößen eine bestimmte durch die Emittentin angebotene Stückzahl übersteigt.

- **Risiko eines Interessenkonflikts:** Die Emittentin ist berechtigt, sowohl für eigene als auch für fremde Rechnung Geschäfte in dem Basiswert zu tätigen. Das Gleiche gilt für Geschäfte in Derivaten auf den Basiswert. Weiterhin kann sie als Market Maker für die Wertpapiere auftreten. Im Zusammenhang mit solchen Geschäften kann die Emittentin Zahlungen erhalten bzw. leisten. Außerdem kann die Emittentin Bank- und andere Dienstleistungen solchen Personen gegenüber erbringen, die entsprechende Wertpapiere emittiert haben oder betreuen. Ferner kann die Emittentin der Struktur der Wertpapiere entgegenlaufende Anlageurteile für den Basiswert ausgesprochen haben. Im Zusammenhang mit der Ausübung von Rechten und/oder Pflichten der Emittentin, die sich auf die Berechnung von zahlbaren Beträgen beziehen, können Interessenkonflikte auftreten. Die vorgenannten Aktivitäten der Emittentin können dazu führen, dass der Marktwert des Basiswerts fällt oder steigt, was sich je nach Ausgestaltung des Wertpapiers negativ auf den Kurs der Wertpapiere auswirken kann.
- **Risiko in Bezug auf das Bail-in-Instrument und andere Abwicklungsinstrumente:** Die SRM-Verordnung und das deutsche Sanierungs- und Abwicklungsgesetz legen einen Rahmen für die Abwicklung von ausfallenden oder wahrscheinlich ausfallenden Kreditinstituten fest. Im Rahmen der gesetzlichen Vorgaben kann die zuständige Abwicklungsbehörde bestimmte Maßnahmen beschließen und bestimmte Abwicklungsbefugnisse in der Weise ausüben, einschließlich des Bail-in Instruments oder anderer Abwicklungsinstrumente, die dazu führen, dass die Schuldtitel oder andere Verbindlichkeiten der Emittentin, einschließlich der prospektgegenständlichen Wertpapiere, Verluste auffangen. Die Ergreifung solcher Maßnahmen und die Ausübung solcher Abwicklungsbefugnisse können die Rechte der Gläubiger oder deren Durchsetzung negativ beeinflussen und zu Verlusten bei den Gläubigern in dem Umfang führen, dass der Gläubiger seine gesamte oder einen wesentlichen Teil seiner Anlage in die prospektgegenständlichen Wertpapiere verlieren kann.

#### ABSCHNITT 4 - BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT VON WERTPAPIEREN UND/ODER DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGLTEN MARKT

##### ZU WELCHEN KONDITIONEN UND NACH WELCHEM ZEITPLAN KANN ICH IN DIE WERTPAPIERE INVESTIEREN?

###### Bedingungen, Konditionen und Zeitplan des Angebots:

**Emissionspreis und öffentliches Angebot:** Der anfängliche Emissionspreis der Wertpapiere wird vor dem 21. Mai 2021 („Beginn des öffentlichen Angebots“) und anschließend fortlaufend festgelegt. Der anfängliche Emissionspreis ist in der Ausstattungstabelle angegeben. Das öffentliche Angebot endet mit Laufzeitende, spätestens jedoch am 24. Februar 2022.

**Valuta:** 25. Mai 2021

**Zulassung zum Handel:** Eine Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt ist nicht vorgesehen.

**Geschätzte Kosten, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden:** Der Anleger kann die Wertpapiere zu dem in der Ausstattungstabelle angegebenen anfänglichen Emissionspreis je Wertpapier erwerben. Die im anfänglichen Emissionspreis inkludierten Kosten, die der Anleger trägt, werden in der Ausstattungstabelle angegeben. Werden dem Anleger zusätzliche Vertriebs- oder sonstige Provisionen, Kosten und Ausgaben von einem Dritten in Rechnung gestellt, sind diese von dem Dritten gesondert anzugeben.

##### WESHALB WIRD DIESER PROSPEKT ERSTELLT?

**Gründe für das Angebot, Verwendung der Erträge:** Das Angebot dient der Gewinnerzielung der Emittentin. Sie ist in der Verwendung der Erträge aus der Ausgabe der Wertpapiere frei.

**Übernahme und Übernahmevertrag:** Das Angebot unterliegt keinem Übernahmevertrag mit fester Übernahmeverpflichtung.

**Wesentliche Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot:** Die Emittentin und/oder ihre Geschäftsführungsmitglieder oder die mit der Emission der Wertpapiere befassten Angestellten können bei Emissionen unter dem Basisprospekt durch anderweitige Investitionen oder Tätigkeiten jederzeit in einen Interessenkonflikt in Bezug auf die Wertpapiere bzw. die Emittentin geraten, was unter Umständen Auswirkungen auf die Wertpapiere haben kann.

## Ausstattungstabelle

ISIN (Emissions- volumen in Stück)	Basiswert (ISIN des Basiswerts)	Anfänglicher Emissionspreis in EUR (Im anfänglichen Emissionspreis inkludierte Kosten in EUR)	Barriere in EUR	Bonusbetrag in EUR (Höchstbetrag in EUR)	Bezugs- verhältnis	Bewertungstag (Rückzahlungs- termin)	Maßgebliche Börse (Maßgebliche Terminbörse)
DE000DV20F43 (760.000)	Banco Santander SA (ES0113900J37)	3,710 (0,020)	2,500	4,500 (4,500)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20F50 (40.000)	BNP Paribas SA (FR0000131104)	63,940 (0,015)	40,000	80,000 (80,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20F68 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	96,210 (0,023)	60,000	100,000 (100,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20F76 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	115,280 (0,022)	60,000	120,000 (120,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20F84 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	93,530 (0,017)	60,000	100,000 (100,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20F92 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	110,900 (0,016)	60,000	120,000 (120,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GA0 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	92,540 (0,023)	66,000	100,000 (100,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GB8 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	90,980 (0,020)	76,000	100,000 (100,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GC6 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	90,940 (0,020)	86,000	100,000 (100,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GD4 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	93,400 (0,016)	60,000	100,000 (100,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GE2 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	106,500 (0,017)	60,000	120,000 (120,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GF9 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	91,170 (0,020)	66,000	100,000 (100,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GG7 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	89,440 (0,016)	76,000	100,000 (100,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GH5 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	88,770 (0,023)	86,000	100,000 (100,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GJ1 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	91,880 (0,024)	60,000	100,000 (100,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GK9 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	105,540 (0,025)	60,000	120,000 (120,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GL7 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	89,690 (0,021)	66,000	100,000 (100,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GM5 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	89,420 (0,015)	60,000	100,000 (100,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GN3 (20.000)	Delivery Hero SE (DE000A2E4K43)	103,540 (0,017)	60,000	120,000 (120,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GP8 (220.000)	Deutsche Wohnen SE (DE000A0HN5C6)	48,890 (0,015)	27,500	50,000 (50,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GQ6 (220.000)	Deutsche Wohnen SE (DE000A0HN5C6)	50,530 (0,023)	32,500	60,000 (60,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)

DE000DV20GR4 (310.000)	Enel SpA (IT0003128367)	8,010 (0,021)	6,000	9,000 (9,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	BORSA ITALIANA (ITALIAN DERIVATIVES MARKET)
DE000DV20GS2 (110.000)	Henkel AG & Co KGaA Vz (DE0006048432)	88,250 (0,014)	80,000	90,000 (90,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GT0 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	38,880 (0,022)	35,000	40,000 (40,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GU8 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	42,800 (0,018)	35,000	45,000 (45,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GV6 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	46,750 (0,015)	35,000	50,000 (50,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GW4 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	38,720 (0,021)	36,000	40,000 (40,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GX2 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	38,130 (0,018)	35,000	40,000 (40,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GY0 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	41,590 (0,024)	35,000	45,000 (45,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20GZ7 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	44,990 (0,018)	35,000	50,000 (50,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G00 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	38,090 (0,020)	36,000	40,000 (40,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G18 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	37,340 (0,015)	35,000	40,000 (40,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G26 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	40,310 (0,016)	35,000	45,000 (45,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G34 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	43,850 (0,018)	35,000	50,000 (50,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G42 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	37,270 (0,019)	36,000	40,000 (40,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G59 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	36,770 (0,019)	35,000	40,000 (40,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G67 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	40,000 (0,021)	35,000	45,000 (45,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G75 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	42,640 (0,016)	35,000	50,000 (50,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G83 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	36,720 (0,019)	36,000	40,000 (40,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20G91 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	39,550 (0,020)	35,000	45,000 (45,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20HA8 (60.000)	Hugo Boss AG (DE000A1PHFF7)	42,040 (0,016)	35,000	50,000 (50,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	XETRA (EUREX)
DE000DV20HB6 (920.000)	ING Groep NV (NL0011821202)	9,910 (0,018)	9,000	12,000 (12,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	EURONEXT AMSTERDAM (EURONEXT AMSTERDAM)
DE000DV20HC4 (920.000)	ING Groep NV (NL0011821202)	11,110 (0,024)	8,000	14,000 (14,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	EURONEXT AMSTERDAM (EURONEXT AMSTERDAM)
DE000DV20HD2 (2.430.000)	Nokia Corp (FI0009000681)	3,920 (0,012)	3,000	4,000 (4,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	NASDAQ OMX HELSINKI (EUREX)
DE000DV20HE0 (570.000)	ProSiebenSat.1 Media SE (DE000PSM7770)	15,120 (0,008)	14,000	18,000 (18,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	XETRA (EUREX)

DE000DV20HF7 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	28,660 (0,007)	20,000	30,000 (30,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HG5 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	28,100 (0,013)	22,500	30,000 (30,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HH3 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	27,820 (0,015)	25,000	30,000 (30,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HJ9 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	28,020 (0,009)	20,000	30,000 (30,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HK7 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	27,440 (0,006)	22,500	30,000 (30,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HL5 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	27,300 (0,006)	25,000	30,000 (30,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HM3 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	27,330 (0,011)	20,000	30,000 (30,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HN1 (80.000)	Renault SA (FR0000131906)	27,390 (0,007)	20,000	30,000 (30,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HP6 (100.000)	Societe Generale SA (FR0000130809)	28,940 (0,008)	15,000	30,000 (30,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HQ4 (100.000)	Societe Generale SA (FR0000130809)	26,130 (0,010)	20,000	30,000 (30,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HR2 (100.000)	Societe Generale SA (FR0000130809)	28,410 (0,021)	20,000	35,000 (35,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HS0 (100.000)	Societe Generale SA (FR0000130809)	29,010 (0,010)	17,500	35,000 (35,000)	1,0	17.06.2022 (24.06.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HT8 (100.000)	Societe Generale SA (FR0000130809)	27,940 (0,009)	17,500	35,000 (35,000)	1,0	16.09.2022 (23.09.2022)	EURONEXT PARIS (EURONEXT PARIS)
DE000DV20HU6 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	3,860 (0,021)	3,500	4,000 (4,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20HV4 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	4,170 (0,027)	3,500	4,500 (4,500)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20HW2 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	4,550 (0,040)	3,500	5,000 (5,000)	1,0	17.09.2021 (24.09.2021)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20HX0 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	3,740 (0,018)	3,500	4,000 (4,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20HY8 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	4,010 (0,034)	3,500	4,500 (4,500)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20HZ5 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	4,300 (0,034)	3,500	5,000 (5,000)	1,0	17.12.2021 (24.12.2021)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)
DE000DV20H09 (600.000)	Telefonica SA (ES0178430E18)	3,670 (0,020)	3,500	4,000 (4,000)	1,0	18.03.2022 (25.03.2022)	BOLSA DE MADRID (MEFF FINANCIAL DERIVATIVES)