

# „DekaBank

## DekaBank Deutsche Girozentrale

(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)  
(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)

- im Folgenden auch „**DekaBank**“ oder „**Bank**“ genannt  
und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften  
auch „**DekaBank-Konzern**“ oder „**Konzern**“ genannt -  
- hereinafter also referred to as “**DekaBank**” or “**Bank**” and,  
together with its subsidiaries and associated companies,  
also referred to as “**DekaBank Group**” or the “**Group**” -

## **Nachtrag vom 22. November 2011** **Supplement dated 22 November 2011**

(im Folgenden auch „**Nachtrag**“)  
(hereinafter also referred to as “**Supplement**”)

*Dieses Dokument ist ein Nachtrag gemäß Artikel 16 der  
Richtlinie 2003/71/EG, in ihrer jeweils gültigen Fassung  
(die „**Prospektrichtlinie**“) im Zusammenhang mit Artikel 13  
des Luxemburger Wertpapierprospektgesetz (loi relative  
aux prospectus pour valeurs mobilières)*

*(das „**Luxemburger Prospektgesetz**“) zu den auf der  
nächsten Seite genannten Wertpapierprospekt-Dokumenten  
(in deutscher und englischer Sprache).*

*Dieser Nachtrag ergänzt jedes der genannten  
Wertpapierprospekt-Dokumente und ist mit diesen im  
Zusammenhang zu lesen.*

*Dieser Nachtrag ist von der Commission de Surveillance du  
Secteur Financier („**CSSF**“) in Luxemburg als zuständige  
Behörde (die „**Zuständige Behörde**“) gebilligt worden.*

This document is a supplement according to article 16 of  
Directive 2003/71/EC, as amended (the “**Prospectus  
Directive**”) in connection with article 13 of the Luxembourg  
Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus  
pour valeurs mobilières*)

(the “**Luxembourg Prospectus Law**”)  
(in the German and the English language) with regard to the  
Securities Prospectus Documents, named on the next page.  
This Supplement is supplemental to, and should be read in  
conjunction with each of this named Securities Prospectus  
Documents.

This Supplement has been approved by the *Commission de  
Surveillance du Secteur Financier* (“**CSSF**”) of the Grand-  
Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority  
(the “**Competent Authority**”).

**Liste der Wertpapierprospekt-Dokumente  
List of Securities Prospectus Documents**

**Dieser Nachtrag ist zugleich:**

**Nachtrag Nr. 2 zum**

**Prospekt vom 20. April 2011**

in Bezug auf das €35,000,000,000  
Euro Medium Term Note Programme  
der DekaBank Deutsche Girozentrale  
in der Fassung des Nachtrags Nr. 1  
(in deutscher Sprache, für die enthaltenen Basisprospekte  
in deutscher Sprache)

**Hinweis zur Notifizierung\*:**

Deutschland  
- im Folgenden der „**Prospekt**“ -

sowie

**Nachtrag Nr. 2 zum**

**Registrierungsformular der DekaBank  
vom 20. April 2011**

in der Fassung des Nachtrags Nr. 1  
(in deutscher Sprache)

- im Folgenden das „**Registrierungsformular**“ oder  
„**RD**“ -

**This Supplement is at the same time:**

**Supplement No. 2, regarding**

**Prospectus dated 20 April 2011**

with regard to the €35,000,000,000  
Euro Medium Term Note Programme  
of the DekaBank Deutsche Girozentrale  
in der Fassung des Nachtrags Nr. 1  
(drawn up in the English language for the base  
prospectuses in the English language)

**Notice for notification\*:**

Germany  
- hereinafter referred to as the “**Prospectus**” -

as well as

**Supplement No. 2, regarding**

**Registration Document of the DekaBank  
dated 20 April 2011**

in der Fassung des Nachtrags Nr. 1  
(in the English language)

- hereinafter referred to as the “**Registration Document**”  
or “**RD**” -

\* Die Hinweise zur Notifizierung geben den Stand zum Zeitpunkt des Datums dieses Nachtrags wieder. Es wird diesbezüglich auch auf die Ausführungen unter A.5. verwiesen.

\* The notice regarding the notification meets the state on the date of the Supplement. It is referred to the remarks of section A.5.

*(im folgenden zusammen die „Wertpapierprospekt-Dokumente“)  
(hereinafter together the “Securities Prospectus Documents”)*

## **INHALTSVERZEICHNIS/ TABLE OF CONTENTS**

	<b>Seite</b>		<b>Page</b>
<b>A. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen</b>	<b>4</b>	<b>A. Important Notice and General Information</b>	<b>5</b>
A.1. Verantwortliche Personen	4	A.1. Persons Responsible	5
A.2. Widerrufsbelehrung	4	A.2. Cancellation Policy	5
A.3. Wichtige Hinweise	4	A.3. Important Notice	5
A.3.1. Allgemeine Hinweise zu Änderungen	4	A.3.1. General Notes regarding Changes	5
A.3.2. Verbreitung und Verwendung des Nachtrags	4	A.3.2. Distribution and Use of the Supplement	5
A.4. Billigung, Veröffentlichung und Verfügbarkeit	4	A.4. Approval, Publication and Availability	5
A.5. Notifizierung	4	A.5. Notification	5
<b>B. Nachtrags-Informationen</b>	<b>6</b>	<b>B. Supplemental-Information</b>	<b>7</b>
B.1. Änderungen / Ergänzungen im Registrierungsformular - Geschäftsgang und Aussichten [RD - C.6.]	6	B.1. Changes / Amendments to the Registration Document - Recent Developments and Outlook [RD - C.6.]	7
B.2. Änderungen / Ergänzungen in der Zusammenfassung des Prospekts	6	B.2. Changes / Amendments to the Summary of the Prospectus	7
B.3. Änderungen / Ergänzungen im Prospekt	8	B.3. Changes / Amendments to the Prospectus	9
B.3.1. Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating [Teil C]	8	B.3.1. Important Notice and General Information – C.4. Other General Information – 5. Rating [Part C]	9
B.3.2. Muster der Endgültigen Bedingungen [Teil D.2.]	10	B.3.2. Form of Final Terms [Part D.2.]	11
B.3.3. Informationen zur Emittentin [Teil F]	10	B.3.3. Information about the Issuer [Part F]	11

## **A. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen**

### **A.1. Verantwortliche Personen**

Die DekaBank übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Nachtrags. Sie erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass nach ihrer Kenntnis die in diesem Nachtrag enthaltenen Angaben zutreffend und keine wesentlichen Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussagen des Nachtrags verändern könnten.

### **A.2. Widerrufsbelehrung**

Anleger, die auf Basis der Wertpapierprospekt-Dokumente vor der Veröffentlichung dieses Nachtrags eine auf den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere gerichtete Willenserklärung abgegeben haben, können diese gemäß Artikel 13 Absatz 2 des Luxemburger Prospektgesetzes innerhalb einer Frist von zwei Werktagen nach der Veröffentlichung dieses Nachtrags durch Erklärung gegenüber der DekaBank widerrufen, sofern noch keine Erfüllung eingetreten ist. Bezüglich des Veröffentlichungstermins ist nachfolgend A.4. zu beachten.

### **A.3. Wichtige Hinweise**

#### **A.3.1. Allgemeine Hinweise zu Änderungen**

Im Fall des Auftretens von Widersprüchen zwischen

- (a) Aussagen in diesem Nachtrag und
  - (b) anderen Aussagen in den Wertpapierprospekt-Dokumenten einschließlich der in diese per Verweis einbezogenen Dokumente,
- gehen die Aussagen unter (a) vor.

Begriffe, die in den Wertpapierprospekt-Dokumenten definiert sind, haben die Selbe Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag verwendet werden, es sei denn, sie sind ausdrücklich abweichend definiert.

#### **A.3.2. Verbreitung und Verwendung des Nachtrags**

Dieser Nachtrag darf nur in Verbindung mit den Wertpapierprospekt-Dokumenten in ihrer jeweils aktuellen Fassung verwendet werden. Alle Hinweise zur Verbreitung und Verwendung sind entsprechend auch auf den Nachtrag anzuwenden.

Dieser Nachtrag stellt weder allein noch in Verbindung mit den Wertpapierprospekt-Dokumenten ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Wertpapieren der oder namens der DekaBank dar. Die Verbreitung des Nachtrags kann in einigen Ländern aufgrund gesetzlicher Bestimmungen beschränkt oder verboten sein. Dementsprechend sind Personen, die in Besitz des Nachtrages gelangen von der Emittentin gehalten, sich über die für sie geltenden Vorschriften zu informieren und diese einzuhalten. Die Emittentin übernimmt in keiner Jurisdiktion irgendeine Haftung im Zusammenhang mit der Verbreitung dieses Nachtrags.

### **A.4. Billigung, Veröffentlichung und Verfügbarkeit**

Der Nachtrag wird nach der Billigung gemäß Artikel 13 des Luxemburger Prospektgesetzes i.V.m. Artikel 29 der EU-Prospektverordnung sobald wie möglich und rechtlich zulässig auf der Internetseite der DekaBank „www.dekabank.de“ veröffentlicht und steht dort zum Download zur Verfügung. Ferner wird der Nachtrag auf der Internetseite der Luxemburger Börse „www.bourse.lu“ veröffentlicht.

Der Tag der ersten dieser Veröffentlichungen gilt als Veröffentlichung im Sinne des Luxemburger Prospektgesetzes. Dieser Zeitpunkt ist für die unter „A.2. Widerrufsbelehrung“ genannte Frist maßgeblich.

Darüber hinaus wird der Nachtrag ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung zur kostenlosen Ausgabe am Sitz der DekaBank in D-60325 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 16, bereitgehalten.

Werden die Wertpapierprospekt-Dokumente zu einem späteren Zeitpunkt als dem Datum dieses Nachtrags gemäß den Vorschriften der Prospekttrichtlinie sowie den jeweiligen nationalen Umsetzungsregelungen dieser Richtlinie aktualisiert, so gelten sie ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des weiteren Nachtrags in der jeweils aktualisierten Fassung.

### **A.5. Notifizierung**

Im Zusammenhang mit dem Antrag auf Billigung hat die DekaBank bei der CSSF eine Notifizierung des Nachtrags entsprechend Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes („**Notifizierung**“) in die Bundesrepublik Deutschland („**Deutschland**“) beantragt.

## **A. Important Notice and General Information**

### **A.1. Persons Responsible**

DekaBank accepts responsibility for the information contained in this Supplement. DekaBank hereby declares that, to the best of its knowledge (having taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in this Supplement is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect the import of such information.

### **A.2. Cancellation Policy**

In accordance with Article 13 (2) of the Luxembourg Prospectus Law, investors who have, based on the Securities Prospectus Documents, already agreed to purchase or subscribe for the securities, before this Supplement is published, have the right, exercisable by notification to DekaBank within two working days after the publication of this Supplement pursuant to A4 below, to withdraw their acceptances, provided that the purchase has not yet been completed.

### **A.3. Important Notice**

#### **A.3.1. General Notes regarding Changes**

To the extent that there is any inconsistency between

- (a) any statement in this Supplement and
- (b) any other statement in the Securities Prospectus Documents or in documents incorporated in the Securities Prospectus Documents,

the statements in (a) will prevail.

Expressions defined in the Securities Prospectus Documents shall have the same meaning in this Supplement unless otherwise noted expressly.

#### **A.3.2. Distribution and Use of the Supplement**

The Supplement may only be used in connection with the Securities Prospectus Documents as amended from time to time. All remarks referring to the publication or the application have to be also used for the Supplement according to the particular document, whose part it is.

This Supplement (neither as a separate document nor in connection with other Securities Prospectus Documents of DekaBank) does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank to subscribe for, or purchase any Securities. The distribution of this Supplement in certain jurisdictions may be restricted or prohibited by law. Accordingly, persons into whose possession this Supplement comes are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. The Issuer does not accept any liability to any person in relation to the distribution of this Supplement in any jurisdiction.

### **A.4. Approval, Publication and Availability**

After approval has been granted, the Supplement will be published on the internet on DekaBank's website "www.dekabank.de" in accordance with article 13 of the Luxembourg Prospectus Law in conjunction with article 29 of the EU Prospectus Regulation (and made available for downloading) as soon as feasible and legally permitted. Furthermore, the Supplement will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange "www.bourse.lu".

Publication in accordance with the Luxembourg Prospectus Law shall be deemed to have occurred on the day of publication on DekaBank's or the Luxembourg Stock Exchange's website, whichever occurs first. Such date is decisive for the deadline mentioned in „A.2. Cancellation Policy“.

In addition, this Supplement will be available for distribution free of charge at the head office of DekaBank at Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main, from the date of publication.

If the Securities Prospectus Documents are updated at a later time pursuant to the provisions of the Prospectus Directive and the applicable national legislation implementing this EU Prospectus Directive, this Securities Prospectus Documents will, from the date of publication of the relevant further supplement, be deemed to apply as amended.

### **A.5. Notification**

In connection with the application for acceptance the DekaBank applied for a notification of the Supplement with the CSSF according to article 19 of the Luxembourg Prospectus Law („**Notification**“) in the Federal Republic of Germany („**Germany**“).

## **B. Nachtrags-Informationen**

### **Änderungen /Ergänzungen**

Die Ratingagentur Moody's hat entsprechend ihrer im Juli 2011 veröffentlichten Pressemitteilung vor dem Hintergrund der bisherigen Erfahrungen der Finanzmarktkrise die Ratings der Landesbanken und der DekaBank einer Überprüfung in Bezug auf den Grad der bei den jeweiligen Ratings zu berücksichtigenden Unterstützungsmechanismen durch Gesellschafter, Finanzverbund, Bundesländer und Bund/Staat unterzogen. Insbesondere die Unterstützung durch Bund/Staat (sogenannter „systemischer Support“) wird seitens Moody's kritischer gesehen. Nunmehr erfolgte mit Wirkung zum 16. November 2011 eine Ratingherabsetzung (downgrade) der DekaBank in Bezug auf ihr Langfrist-Rating.

### **B.1. Änderungen /Ergänzungen im Registrierungsformular – Geschäftsgang und Aussichten [RD – C.6.]**

Der erste Absatz des Abschnitts Geschäftsgang im Kapitel C.6. (RD Seite 46) wird wie folgt ergänzt:

„Mit Wirkung zum 16. November 2011 hat die Ratingagentur Moody's im Rahmen ihrer Überprüfung der Ratings der Landesbanken und der DekaBank vor dem Hintergrund der bisherigen Erfahrungen der Finanzmarktkrise in Bezug auf die Unterstützungsmechanismen das Langfristrating der DekaBank um eine Ratingstufe (sogenannter „notch“) von Aa2 auf Aa3 gesenkt. Das Kurzfristrating sowie das Finanzkraftrating wurden hingegen bestätigt.“

### **B.2. Änderungen / Ergänzungen in der Zusammenfassung des Prospekts**

Der Abschnitt „Rating“ (Seite 44) wird wie folgt ersetzt:

„Rating:

Die Emittentin hat von den Rating-Agenturen S&P und Moody's Ratings für Verbindlichkeiten erhalten.<sup>1</sup> Zum 22 November 2011 sind dies die folgenden Ratings:

	S&P	Moody's
Langfristrating	A	Aa3
Kurzfristrating	A-1	P-1

Weitere Informationen zu den Ratings, insbesondere eine Beschreibung der vorstehenden Ratings, siehe „Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating“.

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können mit einem Rating ausgestattet sein. Sofern eine Serie von Schuldverschreibungen ein Rating erhält, enthalten die entsprechenden Endgültigen Bedingungen dieser Serie die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen; dieses Rating muss nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein.

Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren. Es kann jederzeit von der vergebenden Rating Agentur ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, was den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen kann.“

<sup>1</sup> Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt am Main, („Moody's“), und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Frankfurt am Main, („S&P“) haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen registriert.

## B. Supplemental-Information

### Changes / Amendments

The rating agency Moody's has, in accordance with its July 2011 press release, reviewed the Ratings of the German Landesbanken and DekaBank with regard to the degree of the following support assumptions: parent support, cooperative support, regional government support and systemic support as a result of the experiences made in connection with the financial crisis. Moody's especially focused on the systemic support. With effect as of 16 November 2011 DekaBank's Long-term rating has been downgraded.

#### B.1. Changes / Amendments to the Registration Document – *Recent Developments and Outlook [RD – C.6.]*

The first paragraph in part "Recent Developments" Chapter C.6. (RD pages 47) is amended as follows:

"In connection with its review of the Ratings for the German Landesbanken and the DekaBank, Moody's has downgraded DekaBank's Long-term rating by one ratinggrade (so called "notch") from Aa2 to Aa3 as of 16 November 2011 as a result of the experiences with regard to the support assumptions made in connection with the financial crisis. The short-term rating and the bank financial strength rating were affirmed."

#### B.2. Changes / Amendments to the Summary of the Prospectus

The Part "Rating" (Page 24) shall be replaced by the following:

"Rating: The Issuer has obtained ratings for the Issuer's debt obligations from S&P and Moody's.<sup>2</sup> Such ratings are as at 22 November 2011 as follows:

	S&P	Moody's
Long-term rating	A	Aa3
Short-term rating	A-1	P-1

For further information on the ratings, in particular a description of the above Ratings, see "Important Notice and General Information – C.4. Other General Information – 5. Rating".

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Series of Notes is rated, the relevant Final Terms will provide for the legally required information; such rating may not necessarily be the same as the above rating.

A rating of a security is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes."

---

<sup>2</sup> Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt / Main, ("Moody's"), and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Frankfurt / Main, ("S&P") are established in the European Union and registered pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009.

### B.3. Änderungen / Ergänzungen im Prospekt

#### B.3.1. Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating [Teil C]

Der Abschnitt „5. Rating“ in Teil C (Seite 110) wird wie folgt ersetzt:

##### „5. Rating

Die Emittentin hat von den Rating-Agenturen Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt am Main, („**Moody's**“), und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Frankfurt am Main, („**S&P**“), Ratings für Verbindlichkeiten erhalten. Zum 22. November 2011 sind dies die folgenden Ratings:

	<b>S&amp;P</b>	<b>Moody's</b>
Langfristrating	A	Aa3
Kurzfristrating	A-1	P-1

**Moody's** und **S&P** haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen registriert.

Für die Zwecke der Ratings von S&P bedeutet:

- Das Langfrist-Rating „**AAA**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, außerordentlich gut ist;
- das Langfrist-Rating „**AA**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, sehr gut ist;
- das Langfrist-Rating „**A**“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, noch gut ist, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeiten in einer höheren Rating-Kategorie;

Die Langfrist-Ratings von „**AA**“ bis einschließlich „**CCC**“ können durch das Hinzufügen von Plus (+) oder Minus (-) modifiziert werden, um die Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

- Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit „A-1“ Rating ist in der höchsten Kurzfristratingkategorie geratet. Die Fähigkeit des Schuldners den finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen ist gut. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Verbindlichkeiten mit einem (+) Zeichen versehen. Dies zeigt, dass die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Schuldverschreibung nachzukommen außerordentlich gut ist;
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die „A-2“ geratet ist, ist etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verbindlichkeit in höheren Rating-Kategorien. Dennoch ist die Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen zufriedenstellend.
- eine kurzfristige Verbindlichkeit, die „A-3“ geratet ist, zeigt angemessene Sicherungsparameter. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige Änderungen der wirtschaftlichen Bedingungen und der Umstände zu einer Schwächung der Fähigkeit des Schuldners seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, führen können.

Für die Zwecke von Moody's Ratings bedeutet:

- Das Langfrist-Rating „**Aaa**“, dass die Verbindlichkeiten mit höchster Qualität und minimalem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating „**Aa**“, dass die Verbindlichkeiten mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden.

Moody's verwendet für die Langfrist-Ratings von „**Aa**“ bis „**Caa**“ (einschließlich) numerische Zusätze „**1**“, „**2**“ oder „**3**“, um die relativen Einschätzungen innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

Kurzfrist-Ratings können für Emittenten, kurzfristige Programme oder individuelle kurzfristige Schuldtitel vergeben werden. Diese Schuldverschreibungen haben in der Regel eine Ursprungslaufzeit die dreizehn Monate nicht überschreitet, es sei denn dies ist explizit vereinbart. Moody's verwendet die nachfolgenden Bezeichnungen um die relative Rückzahlungsfähigkeit der gerateten Emittenten abzubilden.



### B.3. Changes / Amendments to the Prospectus

#### B.3.1. Important Notice and General Information – C.4. Other General Information – 5. Rating [Part C]

Paragraph „5. Rating“ in Part C (page 96) is replaced as follows:

##### “5. Rating

The Issuer has obtained ratings for the Issuer’s debt obligations from Moody’s Deutschland GmbH, Frankfurt / Main, (“Moody’s”), and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Frankfurt / Main, (“S&P”). Such ratings are as at 22 November 2011 as follows:

	<b>S&amp;P</b>	<b>Moody’s</b>
Long-term rating	A	Aa3
Short-term rating	A-1	P-1

**Moody’s** and **S&P** are established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on credit rating agencies.

For the purpose of Standard & Poor’s ratings:

- a long-term rating “**AAA**” means that the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong;
- a long-term rating “**AA**” means that the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong;
- a long-term rating “**A**” means that the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong, whereby the obligation is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rated categories.

Long-term ratings from “**AA**” to “**CCC**” (inclusively) may be modified by the addition of a plus sign (+) or a minus sign (-) to show the relative standing within the major rating categories.

- a short-term obligation rated “**A-1**” is rated in the highest short-term rating category. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.
- a short-term obligation rated “**A-2**” is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory.
- a short-term obligation rated “**A-3**” exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

For the purpose of Moody’s ratings:

- a long-term rating “**Aaa**” means that the obligation is judged to be of highest quality bearing minimal credit risk;
- a long-term rating of “**Aa**” means that the obligation is judged to be of high quality bearing very low credit risk.

Moody’s applies for long-term ratings numerical modifiers “**1**”, “**2**” or “**3**” to Ratings from “**Aa**” to “**Caa**” (inclusively) to show the relative standing within the major rating categories.

Short-term ratings may be assigned to issuers, short-term programs or to individual short-term debt instruments. Such obligations generally have an original maturity not exceeding thirteen months, unless explicitly noted. Moody’s employs the following designations to indicate the relative repayment ability of rated issuers:

- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -1 (P-1) geratet sind, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -2 (P-2) geratet sind, verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.
- Emittenten (oder unterstützende Institutionen), die Prime -3 (P-3) geratet sind, haben akzeptable Fähigkeiten kurzfristige Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die vorstehenden Rating-Definitionen wurden für S&P der Internetseite [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) und für Moody's [www.moody.com](http://www.moody.com) entnommen (und sofern erforderlich übersetzt). Soweit der Emittentin bekannt und aus den von S&P oder Moody's jeweils veröffentlichten Informationen ableitbar, wurden keine Fakten weggelassen, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Die Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können auch mit einem Rating ausgestattet sein; dieses muss nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein. Sollten die Schuldverschreibungen über ein Rating verfügen, so werden die jeweiligen Endgültigen Bedingungen das Rating zum Datum der Endgültigen Bedingungen sowie die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen bezüglich dieses Ratings enthalten, soweit diese nicht bereits im Prospekt enthalten sind.

Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten der Schuldverschreibungen. Es kann jederzeit von der vergebenden Rating-Agentur ausgesetzt, verändert oder zurückgenommen werden. Eine Aussetzung, Veränderung oder Rücknahme des den Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.“

### **B.3.2. Muster der Endgültigen Bedingungen [Teil D.2.]**

Die ersten beiden Absätze in Teil D.2. Seite 175 sowie die Fussnote zum Punkt Rating wird wie folgt ersetzt:

#### **“Rating**

For further information to the ratings of the Issuer including a description of the meaning of the Ratings, see “Part C Important Notice and General Information – C.4. Other General Information – 5. Rating” in the Prospectus”.

#### **[If Notes are rated, insert the following information:**

Furthermore, the following Credit Rating Agenc[y][ies] [has][have] issued the Ratings stated below to [this Series of Notes] [this Reihe of Pfandbriefe:]

#### **Rating**

*Zum Rating der Emittentin einschließlich der Erläuterungen zur Bedeutung der einzelnen Ratings siehe im Prospekt „Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating.“*

#### **[Falls Einzelrating anwendbar, folgende Informationen zusätzlich einfügen:**

*Darüber hinaus [hat][haben] die nachfolgend genannte[n] Ratingagentur[en] [für diese Serie von Schuldverschreibungen] [für diese Reihe von Pfandbriefen] folgende[s] Rating[s] vergeben:“*

### **B.3.3. Informationen zur Emittentin [Teil F]**

Teil F (Seite 315) wird wie folgt ersetzt:

„Die Informationen zur Emittentin für die Zwecke dieses Prospektes sind dem Registrierungsformular der DekaBank Deutsche Girozentrale vom 20. April 2011 zu entnehmen, welches in diesen Prospekt per Verweis einbezogen ist (s. „Teil G Per Verweis Einbezogene Dokumente“) sowie den folgenden Nachträgen:

Nachtrag Nr. 1 vom 15. September 2011

Nachtrag Nr. 2 vom 22. November 2011.“

- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1(P-1) have a superior ability to repay short-term debt obligations.
- Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 (P-2) have a strong ability to repay short-term debt obligations.
- P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

The rating definitions have been sourced for S&P from [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) and for Moody's from [www.moodys.com](http://www.moodys.com) (and translated, if necessary). As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the rating information published by Standard & Poor's or Moody's, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Notes issued under the Programme may be rated; this rating will not necessarily be the same as the above rating. Where a Series of Notes is rated, the relevant Final Terms will provide for the rating as of the date of the Final Terms as well as for the legally required information if not provided for in the Prospectus.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, change or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes."

### **B.3.2. Form of Final Terms [Part D.2.]**

The first two paragraphs in Part D.2. page 175 and the footnote to Rating is replaced as follows:

#### **“Rating**

For further information to the ratings of the Issuer including a description of the meaning of the Ratings, see “Part C Important Notice and General Information – C.4. Other General Information – 5. Rating” in the Prospectus”.

#### **[If Notes are rated, insert the following information:**

Furthermore, the following Credit Rating Agenc[y][ies] [has][have] issued the Ratings stated below to [this Series of Notes] [this Reihe of Pfandbriefe]:]

#### **Rating**

*Zum Rating der Emittentin einschließlich der Erläuterungen zur Bedeutung der einzelnen Ratings siehe im Prospekt „Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen – C.4. Andere Allgemeine Informationen – 5. Rating.“*

#### **[Falls Einzelrating anwendbar, folgende Informationen zusätzlich einfügen:**

*Darüber hinaus [hat][haben] die nachfolgend genannte[n] Ratingagentur[en] [für diese Serie von Schuldverschreibungen] [für diese Reihe von Pfandbriefen] folgende[s] Rating[s] vergeben:]"*

### **B.3.3. Information about the Issuer [Part F]**

Part F (Page 313) is replaced as follows:

“The information about the Issuer for the purpose of this Prospectus is set out in the Registration Document of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 20 April 2011 which is incorporated by reference into this Prospectus (see “Part G Documents Incorporated by Reference”) and in the following Supplements:

Supplement No. 1 as of 15 September 2011

Supplement No. 2 as of 22 November 2011.”

# „DekaBank

**DekaBank**  
**Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt  
Postfach 11 05 23  
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0  
Telefax: (069) 71 47 - 13 76  
[www.dekabanke.de](http://www.dekabanke.de)

 **Finanzgruppe**