

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of each manufacturers' product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepture berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Konzepture) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN /
FINAL TERMS**

bezüglich / relating to

hsh portfoliomanagement AöR

Legal Entity Identifier (LEI): 529900VG6LF49XJYY328

USD 250.000.000 0,625 % Schuldverschreibungen von 2020 / 2023

USD 250,000,000 0.625 per cent. Notes of 2020 / 2023

begeben unter dem / issued under the

EURO 2,000,000,000
Debt Issuance Programme

der / of

hsh portfoliomanagement AöR

Datum der Endgültigen Bedingungen: 2. Juni 2020

Date of the Final Terms: 2 June 2020

Serien-Nr.: 1

Series No.: 1

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 2.000.000.000 Debt Issuance Programm der hsh portfoliomanagement AöR (das "Programm"), die zusammen mit dem erleichterten Basisprospekt vom 12. Mai 2020 (der "Erleichterte Basisprospekt" oder der "Prospekt"), zu lesen sind. Der Prospekt ist bei der hsh portfoliomanagement AöR, Martensdamm 4, 24103 Kiel erhältlich und kann auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Internetseite der hsh portfoliomanagement AöR (www.portfm.de) abgerufen werden. Um sämtliche Angaben zu erhalten, ist der Prospekt in Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen. Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Anleihebedingungen ("Anleihebedingungen") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Anleihebedingungen.

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme of hsh portfoliomanagement AöR (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with the alleviated prospectus dated 12 May 2020 (the "**Alleviated Prospectus**" or the "**Prospectus**"). The Prospectus is available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and at the website of hsh portfoliomanagement AöR (www.portfm.de) and copies may be obtained from hsh portfoliomanagement AöR, Martensdamm 4, 24103 Kiel. In order to get the full information both the Prospectus and the Final Terms must be read in conjunction. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes, as set out in the Prospectus (the "**Terms and Conditions of the Notes**"). All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions of the Notes.

Die Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die Anleihebedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch, und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen, stellen für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen die anwendbaren Bedingungen dar (die "Bedingungen"). Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.

The Terms and Conditions of the Notes shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The Terms and Conditions of the Notes, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms represents the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**"). If and to the extent the Terms and Conditions of the Notes deviate from the Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

I.

Bedingungen, die die Anleihebedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:
Conditions that complete and specify the Terms and Conditions of the Notes:

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Die Platzhalter in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Anleihebedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen gestrichen.

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions set forth in the Prospectus. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The placeholders in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Conditions applicable to the Notes.

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Ausgabebetrag	4. Juni 2020
Issue Date	4 June 2020
Emissionswährung	United States Dollar ("USD")
Issue Currency	United States Dollar ("USD")
Gesamtnennbetrag	USD 250.000.000
	(in Worten: USD zweihundertfünfzig Millionen)
Aggregate Principal Amount	USD 250,000,000 (in words: USD two hundred fifty million)
Festgelegte Stückelung	USD 200.000
Specified Denomination	USD 200,000

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	Neue Globalurkunde (NGN)
Form of Global Note	New Global Note (NGN)
US-Verkaufsbeschränkungen	D Rules
US-Selling Restrictions	D Rules
Clearing-System	Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel
Verwahrer	Clearstream Banking S.A., Luxemburg als Verwahrer
Clearing System	Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
Common Safekeeper	Clearstream Banking S.A., Luxembourg as Common Safekeeper

§ 3
(Verzinsung; Interest)

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	4. Juni 2020 (einschließlich)
Interest Commencement Date	4 June 2020 (including)
Zinssatz (% p.a.)	0,625 %
Interest Rate (per cent. per annum)	0.625 per cent.
Zinsperiode	jährlich
Interest Period	annually
Zinszahlungstag(e)	4. Juni eines jeden Jahres
Interest Payment Date(s)	4 June in each year
Erster Zinszahlungstag	4. Juni 2021
First Interest Payment Date	4 June 2021
Letzter Zinszahlungstag	Endfälligkeitstag (kurzer letzter Kupon)
Last Interest Payment Date	Maturity Date (short last coupon)

§ 3 (3)

Zinstagequotient	"30/360"
Day Count Fraction	"30/360"

§ 4
(Rückzahlung; Redemption)

Endfälligkeitstag	2. Juni 2023
Maturity Date	2 June 2023

§ 6
(Zahlungen; Payments)

§ 6 (3)

Zahlungsgeschäftstag	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt, London, New York und das Clearing-System Zahlungen abwickeln
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt, London, New York and the Clearing System settle payments

§ 9
(Emissionsstelle; Zahlstelle und Berechnungsstelle; Issuing Agent, Paying Agent and Calculation Agent)

Emissionsstelle	Citibank, N.A., London Branch
Issuing Agent	Citibank, N.A., London Branch
Zahlstelle	Citibank, N.A., London Branch
Paying Agent	Citibank, N.A., London Branch
Berechnungsstelle	Citibank, N.A., London Branch
Calculation Agent	Citibank, N.A., London Branch

§ 11
(Bekanntmachungen; Notices)

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union oder dem Vereinigten Königreich	Ja
Listing on a regulated market within the European Union or the United Kingdom	Yes

II.

Sonstige, nicht in die Bedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Schuldverschreibungen gelten

Other Conditions which shall not be inserted in the Conditions of the Notes and which apply to all Notes

Ausgabepreis	99,663 %
Issue Price	99.663 per cent.
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung des Zeichnungsbetrags und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner	Not applicable
Description of the possibility to reduce the subscription amount and the manner for refunding the excess amount paid by subscribers	Nicht anwendbar
Deutsche Wertpapierkennnummer	A2DAH4
German Securities Identification No.	A2DAH4
Common Code	218211453
ISIN	XS2182114533
Rendite	0,739 % jährlich
Yield	0.739 per cent. per annum
Börsennotierung und Zulassung zum Handel	Ja
Listing and admission to trading	Yes Luxemburger Börse (official list), (regulated market "Bourse de Luxembourg")
Datum der Zulassung	4. Juni 2020
Date of admission	4 June 2020
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel	EUR 2.100
Estimated total expenses in relation to the admission to trading	EUR 2,100
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden	Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass die Angabe "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Absicht besteht, die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common

	<p>safekeeper) zu hinterlegen. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.</p>
Intended to be held in an ECB eligible manner	<p>Yes. Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.</p>
Lieferung	Lieferung gegen Zahlung
Delivery	Delivery against payment
Durchführung einer syndizierten Emission	Ja
Transaction to be a syndicated issue	Yes
Management- und Übernahmeprovision	0,100 %
Management and Underwriting Commission	0.100 per cent.
Datum des Übernahmevertrages	2. Juni 2020
Date of Subscription Agreement	2 June 2020
Hauptmerkmale	Unter dem Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin zur Begebung der Schuldverschreibungen und die Joint Lead Manager, vorbehaltlich der Erfüllung üblicher Bedingungen, zum Erwerb der Schuldverschreibungen.
Material features	Pursuant to the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Joint Lead Managers agree subject to customary closing conditions to subscribe for the Notes.
Stabilisierungsmanager	Keiner

Stabilising Manager	None
Platzeur(e)	Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc
Dealer(s)	Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc
Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind	Mit Ausnahme der im Abschnitt "General Information - Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" im Vereinfachten Basisprospekt angesprochenen Interessen, bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer	Save as discussed in section "General Information - Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" of the Alleliated Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten	
Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses	
(i) Gründe für das Angebot	Entfällt
(i) Reasons for the offer	Not Applicable
(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös	USD 248.907.500
(ii) Estimated net proceeds	USD 248,907,500
(iii) Geschätzte Gesamtkosten	EUR 9.000
(iii) Estimated total expenses	EUR 9,000
Verwendung der Erlöse	Die Emissionserlöse werden für allgemeine Refinanzierungszwecke verwendet.
Use of proceeds	The net proceeds will be used for general refinancing purposes.
hsh portfoliomanagement AÖR	