

*This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 paragraph 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) in respect of Pfandbriefe as non-equity securities within the meaning of Art. 22 paragraph 6 (3) of the Commission Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*



Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Hanover, Federal Republic of Germany

EUR 15,000,000,000

Debt Issuance Programme
(the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme (the "**Notes**" which expression includes Pfandbriefe and Participation Certificates unless otherwise indicated) to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which transforms Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 into Luxembourg law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

Commerzbank

Dealers

Barclays Capital
Crédit Agricole CIB
Deutsche Bank
DZ BANK AG
The Royal Bank of Scotland

Commerzbank
DekaBank
Deutsche Hypo
NORD/LB
UniCredit Bank

This Prospectus has been approved by the CSSF and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the Issuer, respectively. This prospectus is valid for a period of 12 months and replaces the Prospectus dated 23 December 2009.

Responsibility Statement

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), ("**Deutsche Hypothekenbank**", "**Deutsche Hypo**" or the "**Issuer**" or the "**Bank**") with its registered office in Hanover and Berlin is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**"), that the Prospectus contains all information which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the information contained in the Prospectus is accurate in all material respects and is not misleading, that the opinions and intentions expressed therein are honestly held, that there are no other facts the omission of which would make the Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

No person has been authorised to give any information which is not contained in, or not consistent with, the Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers.

The Prospectus is valid for 12 months following its Publication Date of issue and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of the Publication Date. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement the Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the case of every significant new factor, material mistake or inaccuracy to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, neither the Arranger nor any Dealer nor any person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series of Notes, together with the relevant Final Terms as defined herein.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe for or purchase any Notes.

The distribution of the Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Prospectus or any Final Terms comes are required to inform themselves about and to observe any such restrictions. For description of the restrictions applicable in the United States of America, the United Kingdom and Japan, see "Subscription and Sale". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

Neither the Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer(s) who is(are) specified in the relevant Final Terms as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on its(their) behalf) may overallocate Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that such Dealer (or persons acting on its behalf) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the final terms of the offer of the Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person(s) acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

Forward-looking Statements

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Summary*", "*Risk Factors*" and "*Deutsche Hypothekbank (Aktien-Gesellschaft)*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

Table of Contents

	Page
Documents incorporated by Reference	6
General Description of the Programme	8
General	8
Issue Procedures	8
Summary	10
Summary in respect of the Notes	10
Summary of Deutsche Hypothekenbank (Actiengesellschaft)	18
German Translation of the Summary	20
Zusammenfassung der Schuldverschreibungen	20
Zusammenfassung der Beschreibung der Deutsche Hypothekenbank (Actiengesellschaft)	28
Risk Factors	31
Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	31
Risk Factors in respect of the Notes	34
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	38
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)	43
Part I: Basic Terms	45
A. Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe)	45
B. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form	71
C. Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe	87
D. Terms and Conditions of Participation Certificates	89
Part II. Supplemental Provisions - Definitive Notes in Bearer Form	99
Deutsche Fassung der Anleihebedingungen (Terms and Conditions of the Notes)	108
Teil I. Grundbedingungen	109
A. Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)	109
B. Anleihebedingungen für Pfandbriefe	138
C. Anleihebedingungen für Jumbo-Pfandbriefe	155
D. Anleihebedingungen für Genussscheine	157
Teil II. Zusätzliche Bedingungen zu den Grundbedingungen - Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden	167
Form of Final Terms	179
Taxation	200
Subscription and Sale	204
Pfandbriefe	208
General Information	212
Use of Proceeds	212
Listing and Admission to trading	212
Authorisation	212

Post-Issuance Information	212
Names and Addresses	213

Documents incorporated by Reference

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

The following documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF shall be incorporated in, and form part of this Prospectus:

Page	Section of Prospectus	Documents incorporated by Reference
41	Deutsche Hypothekenbank, Historical Financial Information	<p>Annual Report 2009 of Deutsche Hypothekenbank</p> <ul style="list-style-type: none"> - Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2009 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("IFRS") and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a (1) of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>), and the respective audit option (Pages 67 to 140, 143), including: <ul style="list-style-type: none"> - consolidated income statement (Page 70) - consolidated statement of income and accumulated earnings (Page 71) - consolidated balance sheet (Page 72) - consolidated statement of changes in equity (Page 73) - consolidated cash flow statement (Page 74) - notes to the consolidated financial statements (Pages 75 to 140) - audit option¹ (Page 143) <p>Annual Report 2008 of Deutsche Hypothekenbank</p> <ul style="list-style-type: none"> - Audited unconsolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2008 prepared in accordance with German commercial law ("HGB"), and the respective auditor's report (Pages 81 to 112, 115), including: <ul style="list-style-type: none"> - unconsolidated Balance sheet (Pages 82-83) - unconsolidated Profit and Loss Account (Page 84) - notes (Pages 85 to 112) - auditor's report (Page 115)
41	Deutsche Hypothekenbank, Historical	Unaudited Interim Report of Deutsche

¹ The audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) refers to the consolidated financial statements and group management report of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

	Financial Information	<p>Hypothekenbank as at 30 June 2010</p> <p>Unaudited, reviewed interim condensed consolidated financial statements for the period from 1 January 2010 to 30 June 2010 prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting (IAS 34), and the respective review report (Pages 27 to 47), including:</p> <ul style="list-style-type: none"> - consolidated income statement (Page 29) - consolidated statement of comprehensive income (Page 29) - consolidated statement of financial position (Page 30) - Condensed consolidated statement of cash flows (Page 31) - condensed notes (Pages 32 to 47) - review report² (Page 27)
34	Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank	<p>Annual Report 2009 of Deutsche Hypothekenbank</p> <p>Risk Report of the Group Management Report (Pages 30 to 60)</p>
41	Deutsche Hypothekenbank, Historical Financial Information	<p>Debt Issuance Programme Prospectus of Deutsche Hypothekenbank dated 23 December 2009</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cash Flow Statement of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) for the fiscal year ended 31 December 2008 prepared in accordance with German commercial law ("HGB")(Page 46)

Any information not listed in the comparative table but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

The documents incorporated by reference are English-language translation of the respective German-language consolidated financial statements and audit opinion, German-language financial statements and auditor's report and German-language interim condensed consolidated financial statements and review report.

Availability of Documents incorporated by Reference

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the office of Deutsche Hypothekenbank as set out at the end of this Prospectus. In addition, such documents together with the Base Prospectus and any Final Terms (for notes listed on the Luxembourg Stock Exchange) will be available free of charge from the principal office of the Paying Agent in Luxembourg and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.deutsche-hypo.de).

² The review report (*Bescheinigung nach prüferischer Durchsicht*) refers to the interim condensed consolidated financial statements and the interim group management report of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the interim condensed consolidated financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

General Description of the Programme

I. General

Under the Programme, Deutsche Hypothekbank may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time. The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding under the Programme will not exceed EUR 15,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement.

Notes under the Programme may be issued as unsecured obligations of the Issuer, as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). In addition, the Issuer may issue participation certificates (the "**Participation Certificates**").

Notes in bearer form will be issued in Tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and are identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form an issue of Notes ("**Issue**"). Further Notes may be issued as part of existing Issues. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, notably the Pfandbrief Act, and requirements of relevant central banks, monetary or other authorities, Notes may be issued in Australian Dollar, Canadian Dollar, euro, Japanese Yen, Pound Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar or any other currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Application has been made to list Notes, including Pfandbriefe and Participation Certificates, to be issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes, including Pfandbriefe, in bearer form may be listed on other or further stock exchanges as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Tranche. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

II. Issue Procedures

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (including Pfandbriefe) ("**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below ("**Terms and Conditions**") as completed, modified or replaced, in whole or in part, by the provisions of the Final Terms ("**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling); and
- whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Deutsche Hypothekbank, as specified on the back cover of this Prospectus.

As to whether the Conditions are documented as Long-Form Conditions or Integrated Conditions the following applies:

- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specifies that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified or replaced by the text of any provisions of the Final Terms purporting to modify or replace, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Tranche will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the Final Terms specifies that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Tranche and will be endorsed on any Definitive Note exchanged for any such global note.

Definitive Notes

The Issuer anticipates that Definitive Notes will as a rule not be issued in respect of Notes issued under the Programme. See "Summary of the Programme – Form of Notes".

Summary

The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, any supplements and including the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus (the relevant Final Terms included) and any supplements is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any documents incorporated by reference herein, any supplements thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, and applied for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

The following description does not purport to be complete and is to be read together with the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes (including Pfandbriefe), as defined below, the applicable Final Terms.

Summary in respect of the Notes

Issuer	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Arranger	Commerzbank Aktiengesellschaft
Dealers	Barclays Bank PLC Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank DekaBank Deutsche Girozentrale Deutsche Bank Aktiengesellschaft Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Norddeutsche Landesbank Girozentrale The Royal Bank of Scotland plc UniCredit Bank AG
Fiscal and Paying Agents	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Maturities	Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank, monetary or other authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.
Form of Notes	Notes (including Pfandbriefe) may be issued in bearer form only.
Denomination	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Pfandbriefe	Notes may be issued under the Programme as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>) or Public Pfandbriefe (<i>Öffentliche Darlehen</i>) (together, " Pfandbriefe "). Pfandbriefe constitute recourse obligations of Deutsche Hypothekenbank. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and monitored by an independent trustee appointed by

the Federal Financial Services Supervisory Authority.

Fixed Rate Notes

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes bear a variable interest income. Interest on Floating Rate Notes will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms) plus or minus a margin.

The margin, if any, relating to such floating rate will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) for each Tranche of Floating Rate Notes.

Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Index-Linked Notes

Index-Linked Notes are Notes where payment of principal and/or interest is linked to a particular index. Index-Linked Notes may be issued as Index-Linked Interest Notes or Index-Linked Redemption Notes or a combination of both.

Index-Linked Interest Notes

Payments of interest in respect of Index-Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the relevant Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

Index-Linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of Index-Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index-Linked Notes

Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest on Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.

Dual Currency Notes

Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as specified in the applicable Final Terms).

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.

Other Notes

Notes may be of any other type of security which the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. The terms governing such Notes will be specified in the applicable Final Terms.

Redemption

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, if so specified in the applicable Final Terms, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their holders.

Taxation

All payments in respect of the Notes will be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event the Issuer will, subject to certain exceptions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which the holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction subject to the exemptions set out in the Terms and Conditions of the Notes.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Early Redemption for Taxation Reasons

Early redemption for taxation reasons will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations), the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes all as more fully set out in the Terms and Conditions of the Notes – "Redemption".

Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.

Status of the Notes

Senior Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking *pari passu* without any preference among themselves and (i) in the case of Public Pfandbriefe *pari passu* with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Public Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe *pari passu* with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe).

Subordinated Notes will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for a negative pledge provision.

Events of Default and Cross Default

The Senior Notes (excluding Pfandbriefe) will provide for events of default entitling holders to demand immediate redemption of Notes.

The Subordinated Notes will not provide for any Event of Default entitling holders to demand immediate redemption.

Pfandbriefe will not provide for events of default entitling holders to demand immediate redemption of the Notes.

Neither the Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe) nor the Terms and Conditions of Pfandbriefe will provide for a cross-default.

Governing Law

The Notes will be governed by German law.

Jurisdiction

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes, including Pfandbriefe, is Frankfurt am Main. Such place of jurisdiction is exclusive for legal proceedings brought by merchants (*Kaufleute*) and certain other entities.

Listing and admission to trading

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the official list and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.

Availability of documents

This Prospectus and the documents incorporated by reference herein will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.deutsche-hypo.de) or are obtainable in printed form at the address of the Bank's head office as well as at the office of the paying agent in Luxembourg, Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg, Luxembourg.

Resolutions of Holders

In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) the Notes may contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes except for Notes initially represented by a Temporary Global Note, which may be exchanged against one or more Collective Note(s) and/or Definitive Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders which are disadvantaged expressly consent to their being treated disadvantageously. In no event, however, may any obligation to make any payment or render any other performance be imposed on any Holder by resolution. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.

Holders' Representative

In accordance with the SchVG the Notes may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " **Holders' Representative**"). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders. The Holders' Representative may also be designated in the Terms and Conditions of the Notes. In such case, the duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions. The Holders' Representative is subject to the instructions of the Holders and its appointment may be revoked at any time by a majority resolution of the Holders.

Summary in respect of Participation Certificates

Distribution

The holders of the Participation Certificates are entitled to receive during the term of the Participation Certificates an annual distribution, ranking senior to

the dividend claims of the shareholders of Deutsche Hypothekenbank at the rate specified in the applicable Final Terms and subject to an annual deficit of the Issuer.

***Participation in
Balance Sheet
Losses***

Should an annual deficit be recorded in the balance sheet of Deutsche Hypothekenbank or if the registered share capital of Deutsche Hypothekenbank is reduced for whatever reason, the claim for repayment by the holders shall be reduced proportionally.

Subordination

Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditor of Deutsche Hypothekenbank.

Summary in respect of Risk Factors

Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)

Summary of the risks related to Macroeconomic Developments

In the course of the year 2009, the financial markets crisis stretched out from the financial sector into other industries causing a recession in major economies. In some countries, business activity across a wide range of industries and regions was greatly reduced. Although the fourth quarter of the year 2009 showed first signs of economic recovery, particularly in Germany, uncertainty of the sustainability of economic recovery still prevails. Therefore, the business conditions of Deutsche Hypothekbank might be further negatively affected.

Summary of the risks associated with the business of Deutsche Hypothekbank

The risks described below result mainly from the business activities of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) (thereinafter "Deutsche Hypothekbank" or the "Bank") as a financial institution.

In general, there are certain risks associated with the activities of Deutsche Hypothekbank. The risks, to which Deutsche Hypothekbank is exposed, may, should they become reality, give rise to a situation in which the Bank is unable to meet its payment obligations, or cannot do so in full. It is possible to distinguish between risks relating to banking, operational risks and general entrepreneurial risks.

There are three types of risks relating to banking risks: credit risk, market risk and liquidity risk.

Credit risk: Credit risk is a component of the counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. Credit risk therefore results primarily from the commercial lending business.

The counterparty risk remains the largest risk position of Deutsche Hypothekbank. 76% of the entire risk potential relates to the counterparty default risk in the real estate portfolio. Compared with 31 December 2009, the total real estate exposure volume has risen by 14 percent at 30 June 2010, whereas the credit risk potential in the Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") rose by three percent. It cannot be ruled out that undetected, unforeseen and unavoidable risks or risks that were not identified in the past will arise and lead to loan losses which could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries and could limit Deutsche Hypothekbank's ability to make payments under the Notes.

Market price risk: Deutsche Hypothekbank is exposed to market price risks. Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekbank divides market price risk substantially into interest rate risk and foreign exchange risk.

Currency risks are not reflected in the value-at-risk model due to the general strategy of hedging individual transactions.

In the event that market developments are not anticipated or forecast by Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries and in extreme cases limit the ability of Deutsche Hypothekbank to make payments under the Notes.

Liquidity risk: Liquidity risk describes the risk that may arise from disturbances in the liquidity of individual parts of the capital market, unexpected events in the lending or deposit business or the deterioration of Deutsche Hypothekbank's own refinancing conditions. Thereby it can be differentiated between classical liquidity risk, refinancing risk and market liquidity risk.

Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries could be impaired, and Deutsche Hypothekbank's ability to make payments under the Notes could be limited.

Operational risk: Operational risk describes the risk of direct or indirect losses incurred due to the unsuitability or failure of human beings, technical systems or internal processes or as a result of external events.

It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries against operational risk may be insufficient in individual cases. The realisation of such a risk could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekbank's ability to make payments under the Notes.

General business risk: General business risk is understood to refer to the type of risk that arises as a result of changes in the economic climate. This includes market conditions, customer behaviour and technical advances. Changes in market conditions can cause the demand for products offered by Deutsche Hypothekbank to disappear or be severely reduced. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. One cause for this could be that the Bank's reputation could have been compromised (reputation risk). Technical advances can also give rise to risks that mean that certain of the Bank's products are no longer required, as their form or packaging mean they no longer fulfil the current needs of the Bank's customers.

Risks to operating income can arise if the anticipated volumes of new business cannot be generated on the markets subject to the anticipated margins. There is also the risk that the portfolio volume will not perform to the level anticipated in the Bank's plans and expectations. At the same time, risks arise in relation to the possibility that the continued transfer of loan portfolios from NORD/LB to Deutsche Hypothekbank will not progress as expected.

The fallout from the financial market crisis, in particular the continuing uncertainty regarding the development of the government finances of a large number of industrial countries, particularly with regard to Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain, will continue to have an indirect effect on the trend in the risk result.

The banking regulatory reform process, which has not yet been concluded, represents a potential source of risk, because the results of this reform process could affect banks' equity requirements, lending practice and ultimately their profitability.

The risks referred to above may have a direct or indirect effect upon the earnings position of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations under the Notes.

Risk Factors in respect of the Notes

Notes may not be a suitable investment

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Currency Risk/ Dual Currency Notes

A holder of a Note denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Liquidity Risk

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at a fair market price.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes over the lifetime of such Notes.

Zero Coupon Notes

A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index-Linked Notes

A holder of Index-Linked Notes is exposed to the risk of fluctuating levels of the relevant index and/or uncertainty with respect to the repayment amount which makes it impossible to determine the yield of Index-Linked Notes in advance.

Structured Notes

An investment in Note(s) the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.

Subordinated Notes

The obligations of Deutsche Hypothekenbank in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

Resolutions of Holders

If the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Participation Certificates

The investment in Participation Certificates involves certain risks such as the dependence of interest payments on dividend payments, the possibility of a participation in balance-sheet losses and the subordinated rank of the Participation Certificates.

Summary of Deutsche Hypothekbank (Actiengesellschaft)

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft), established on 13 February 1872, is one of Germany's oldest "Pfandbriefbank", with its head office based in Hanover.

The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("**NORD/LB**") (100.00%).

The business address of the members of the board of managing directors is Georgsplatz 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany.

As a Pfandbrief bank Deutsche Hypothekbank focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in large-scale commercial financing with professional real estate investors. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekbank is also involved in refinancing through the issuance of Pfandbriefe.

In addition to its activities in the Federal Republic of Germany, the Bank conducts its real estate business in the United States of America as well as the United Kingdom and in France, Spain and the Benelux countries, which are the Bank's target markets.

The Bank conducts its real estate business in the Federal Republic of Germany and other countries also via its branch office in London and its offices in Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanover and Munich, and representative offices in Amsterdam, Madrid and Paris.

The Bank's second main activity is public sector lending, providing refinancing not only for the German Federal Government, the *Bundesländer* and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for states of the United States of America, Canada and Japan.

The members of the Bank's Board of Managing Directors (*Vorstand*) are Dr. Jürgen Allerkamp (Chairman), Andreas Pohl and Andreas Rehfus.

The members of the Bank's Supervisory Board are Dr. Gunter Dunkel, Eckhard Forst, Dr. Elke König, Dr. Johannes-Jörg Riegler, Dirk Metzner and Frank Wolff.

The auditor of Deutsche Hypothekbank in relation to the financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2008, prepared in accordance with German commercial law (HGB), was KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, who has audited such financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2008 and has given its unqualified audit opinion. The auditor of Deutsche Hypothekbank in relation to the consolidated financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2009, prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315a (1) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, who has audited such consolidated financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2009 and has given its unqualified audit opinion.

With reference to the Bank's business with affiliated companies mortgage lending and capital market transactions are both carried out in accordance with market conditions.

The issued capital as at 31 December 2009 amounted to EUR 81 million.

Basis Information concerning selected Consolidated Financial Information

Deutsche Hypothekbank Group at a glance (fiscal year ended 31 December 2009) (IFRS)

Business progress figures	in EUR billion
New real estate business	1.4
New capital market business	2.8
Consolidated Balance Sheet figures	in EUR million
Mortgage loans	9,885
Municipal loans	10,071
Financial Assets	12,084
Subordinated Capital	424
Equity	416

Total assets	35,358
Consolidated Income Statement figures	
	in EUR million
Net interest income	98.0
Loan loss provisions	91.2
Net commission income	13.2
Administrative expenses	54.8
Earnings before taxes	12.9
Consolidated earnings	9.8
Other information	
	in %
Return on equity (RoE) ¹⁾	3.0
Cost-Income-Ratio (CIR) ²⁾	30.4
Core capital Ratio ³⁾	6.8

1) RoE: (earnings before taxes – interest expense in respect of investments made by silent partners in the equality entered on the balance sheet)/long-term trading equity (= registered capital + capital reserves + retained earnings + minority shares – investments made by silent partners in the equity entered on the balance sheet).

2) The cost-income-ratio is defined as the relationship between administrative expenses and the sum of the following income: net interest income, net commission income, profit/loss from financial assets at fair value through profit or loss, profit/loss from hedge accounting and other operating profit/loss.

3) With reference to Note 60 of the consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2009 for calculation and definition.

German Translation of the Summary

Die nachfolgenden Ausführungen stellen eine Zusammenfassung ("**Zusammenfassung**") der wesentlichen Merkmale und Risiken, die auf die Emittentin und die unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen zutreffen, dar. Diese Zusammenfassung soll als Einleitung zu diesem Prospekt verstanden und gelesen werden. Jede Entscheidung eines Anlegers zu einer Investition in die Schuldverschreibungen sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospektes, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass ein als Kläger auftretender Anleger vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt, etwaigen Nachträgen und der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben geltend macht, kann dieser Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung dieses Prospektes, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorlegt und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig und widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospektes gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung, sondern gehört zum Prospekt und ist im Zusammenhang mit dem Prospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Zusammenfassung der Schuldverschreibungen

Emittentin	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Arrangeur	Commerzbank Aktiengesellschaft
Platzeure	Barclays Bank PLC Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank DekaBank Deutsche Girozentrale Deutsche Bank Aktiengesellschaft Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Norddeutsche Landesbank Girozentrale The Royal Bank of Scotland plc UniCredit Bank AG
Emissions- und Zahlstelle	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Laufzeiten	Die Laufzeiten, die jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Zentralbank, Währungs- oder sonstiger Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die Relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.
Form der Schuldverschreibungen	Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) dürfen nur als Inhaberpapiere ausgegeben werden.
Stückelung	Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, mit der Maßgabe, dass, falls die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen EUR 1.000 betragen wird, oder falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem

Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Pfandbriefe

Schuldverschreibungen können im Rahmen des Programms als Hypothekendarlehen oder Öffentliche Pfandbriefe ausgegeben werden (insgesamt die "**Pfandbriefe**").

Pfandbriefe bilden Rückgriffsverbindlichkeiten der Deutsche Hypothekendarlehenbank. Sie sind durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehen (im Fall von Hypothekendarlehen) bzw. öffentlichen Darlehen (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) gesichert bzw. "gedeckt"; ob die Deckung ausreichend ist, richtet sich nach dem Pfandbriefgesetz und wird von einem unabhängigen Treuhänder, ernannt von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, überwacht.

**Festverzinsliche
Schuldverschreibungen**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Der Festzins wird auf der Basis fällig, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart ist (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

**Variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz verzinst.

Die Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen werden auf der Basis fällig, die zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart ist (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) für jede Tranche von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen vereinbart.

Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt).

**Indexierte
Schuldverschreibungen**

Indexierte Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen an einen bestimmten Index gebunden ist. Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem betreffenden Platzeur festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Rückzahlung jedes Nennbetrages einer Schuldverschreibung in Höhe der niedrigsten in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung, erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrages, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

**Andere Bestimmungen
in Bezug auf variabel
verzinsliche
Schuldverschreibungen
und
Schuldverschreibungen
mit indexabhängiger
Verzinsung**

Für Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein. Zinsen auf Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der betreffenden Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.

**Doppelwährungs-
Schuldverschreibungen**

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (von Zinsen oder Kapital, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in den Währungen und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).

**Nullkupon-
Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft und nicht verzinst (außer im Falle von Zahlungsverzug).

**Sonstige
Schuldverschreibungen**

Schuldverschreibungen können in jeder anderen von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) jeweils festgelegten Wertpapierform begeben werden. Die jeweiligen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Rückzahlung

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sei denn aus steuerlichen Gründen, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen, bzw. bei Senior-Schuldverschreibungen (wie nachstehend definiert) nur bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen gegebenenfalls festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin kündbar (rückzahlbar) sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.

Pfandbriefe können in keinem Fall vor Ablauf ihrer angegebenen Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge an Kapital oder Zinsen werden ohne die Einbehaltung von Quellensteuern oder sonstigen Steuerabzug durch oder namens der Bundesrepublik Deutschland bzw. ihrer zur Erhebung von Abgaben autorisierten Gebietskörperschaften und Behörden gezahlt, es sei denn ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin, vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einhalts oder Abzugs erhaltenen Nettobeträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.

Bei Pfandbriefen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen – "Rückzahlung" dargelegt.

Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

Status der Schuldverschreibungen

Senior-Schuldverschreibungen bilden ungesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen, ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank aus den Öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekenpfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank aus den Hypothekenpfandbriefen gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von Hypothekenkrediten (im Falle von Hypothekenpfandbriefen) bzw. von öffentlichen Krediten (im Falle der Öffentlichen Pfandbriefe) gedeckt.

Nachrangige Schuldverschreibungen bilden ungesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin, sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.

Negativverpflichtung In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Kündigungsgründe und Cross Default Für die Senior-Schuldverschreibungen (ohne Pfandbriefe) werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Für die nachrangigen Schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Weder die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (ohne Pfandbriefe) noch die Anleihebedingungen der Pfandbriefe enthalten Cross-Default-Bestimmungen.

Geltendes Recht Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

Gerichtsstand Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, einschließlich Pfandbriefe, ist Frankfurt am Main. Dieser Gerichtsstand ist ausschließlich für Verfahren, die von Kaufleuten und bestimmten anderen juristischen Personen angestrengt werden.

Börsenzulassung und Notierungsaufnahme Für die Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Börsenzulassung zur *official list* und zur Notierungsaufnahme am Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.

Verfügbare Dokumente Dieser Prospekt und die darin durch Bezugnahme einbezogenen Dokumente werden auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Bank unter www.deutsche-hypo.de veröffentlicht oder sind in gedruckter Form bei der Adresse der Hauptniederlassung der Bank und bei der Niederlassung der Zahlstelle in Luxemburg, Deutsche Bank Luxemburg S.A., 2 Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxemburg, Luxemburg erhältlich.

Gläubigerbeschlüsse In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") können die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen die zunächst durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind die gegen eine oder mehrere Sammelurkunden und/oder Einzelurkunden ausgetauscht wird) vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden. Ordnungsgemäß gefasste Beschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse, die nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsehen, sind unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu. In keinem Fall kann eine Verpflichtung zur Leistung für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss begründet werden. Beschlüsse der Gläubiger, durch

welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen – vorbehaltlich abweichender Bestimmungen in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

Gemeinsamer Vertreter In Übereinstimmung mit dem SchVG können die Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen. Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Er kann von den Gläubigern jederzeit durch Mehrheitsbeschluss abberufen werden.

Zusammenfassung der Genußscheine

Ausschüttungen Gläubiger von Genußscheinen sind während der Laufzeit des Genußscheins zum Erhalt einer jährlichen Ausschüttung zu dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Satz und vorbehaltlich eines Jahresfehlbetrages der Emittentin berechtigt; dieses Recht ist vorrangig zu den Dividendenansprüchen der Aktionäre der Deutsche Hypothekenbank.

Beteiligung am Jahresfehlbetrag Wird in der Bilanz der Deutsche Hypothekenbank ein Jahresfehlbetrag ausgewiesen oder das Grundkapital der Deutsche Hypothekenbank aus irgendeinem Grund herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genußscheininhabers entsprechend.

Nachrang Alle Ansprüche aus den Genußscheinen sind nachrangig zu allen anderen nicht nachrangigen Ansprüchen anderer Gläubiger der Deutsche Hypothekenbank.

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Zusammenfassung der mit der Emittentin verbundenen Risiken

Zusammenfassung der mit gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen verbundenen Risiken

Im Verlauf des Jahres 2009 griff die Finanzmarktkrise auf die Realwirtschaft über. In der Folge gerieten führende Volkswirtschaften in eine Rezession. In einigen Ländern kam es zu einem überregionalen und zahlreiche Industriezweige betreffenden deutlichen Rückgang der Wirtschaftsaktivität. Obwohl im vierten Quartal des Jahres 2009 erste Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung vor allem in Deutschland erkennbar wurden, hält die Unsicherheit über die Nachhaltigkeit dieser Entwicklung an. Insofern können auch die Geschäftsbedingungen der Deutschen Hypothekenbank weiterhin negativ beeinflusst werden.

Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Deutsche Hypothekenbank verbundenen Risiken

*Die im Folgenden dargestellten Risiken resultieren überwiegend aus der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (im Folgenden "**Deutsche Hypothekenbank**" oder die "**Bank**") als Kreditinstitut.*

Im Allgemeinen sind bestimmte Risiken mit den Aktivitäten der Deutsche Hypothekenbank verbunden. Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekenbank ausgesetzt ist, können, sollten sie sich realisieren, zu einer Situation führen, in der die Bank nicht in der Lage ist, ihren Zahlungsverbindlichkeiten ganz oder teilweise nachzukommen. Man kann zwischen bankbezogenen Risiken, operationellen Risiken und allgemeinen Unternehmensrisiken unterscheiden.

Es existieren drei bankbezogene Risiken: Kreditrisiken, Marktrisiken und Liquiditätsrisiken.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko ist Bestandteil des Adressenausfallrisikos und bezeichnet die Gefahr, dass auf Grund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Schuldners ein Verlust eintritt. Kreditrisiko entsteht hauptsächlich in dem gewerblichen Kreditgeschäft.

Das Adressenausfallrisiko ist die größte Risikoposition der Deutsche Hypothekenbank. Das gesamte Risikopotenzial wird zu rund 76% durch das Adressenausfallrisiko im Immobilienportfolio ausgelastet. Das Volumen des Immobilienexposures zum 30. Juni 2010 ist im Vergleich zum 31. Dezember 2009 um ca. 14 Prozent angestiegen, während das Kreditrisikopotential in der ökonomischen Kapitaladäquanzberechnung um drei Prozent anstieg. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass unentdeckte, unvorhersehbare und unvermeidbare Risiken oder solche Risiken entstehen, die in der Vergangenheit nicht identifiziert worden sind, und die zu Verlusten im Darlehensbereich führen, was die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank und/oder ihrer Tochtergesellschaften negativ beeinflussen und die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen kann.

Marktrisiko: Die Deutsche Hypothekenbank ist Marktpreisrisiken ausgesetzt. Als Marktpreisrisiko werden die potenziellen Verluste bezeichnet, die sich aus Veränderungen von Marktparametern ergeben können. Die Deutsche Hypothekenbank unterscheidet das Marktpreisrisiko in Zinsrisiko und Währungsrisiko.

Die Strategie der Bank sieht grundsätzlich Absicherungsgeschäfte im Währungsbereich bei jeder Einzeltransaktion vor, weshalb Währungsrisiken in dem Value-at-Risk-Modell nicht berücksichtigt werden.

Falls Marktentwicklungen von der Deutsche Hypothekenbank und ihren Töchtern nicht erwartet oder vorhergesehen werden oder falls Prognosen zur Marktentwicklung sich als unzutreffend erweisen, kann dieses die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank und/oder ihrer Tochtergesellschaften negativ beeinflussen und die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen.

Liquiditätsrisiko: Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, das aus Störungen in der Liquidität einzelner Kapitalmarktsegmente, unerwarteten Ereignissen im Darlehens- oder Einlagengeschäft oder der Verschlechterung der bankeigenen Refinanzierungsbedingungen resultiert. Dabei kann zwischen klassischen Liquiditätsrisiken, Refinanzierungsrisiken und marktweiten Liquiditätsrisiken unterschieden werden.

Sollte die Liquiditätsaufnahme in den Kapitalmärkten unmöglich werden, kann dieses die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank und/oder ihrer Tochtergesellschaften negativ beeinflussen und die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen.

Operationelles Risiko: Operationelles Risiko beschreibt das Risiko eines direkten oder indirekten Verlustes auf Grund menschlichen Fehlverhaltens, technischen Versagens, der Ungeeignetheit interner Prozesse oder als Auswirkung externer Ereignisse.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Vorkehrungen der Deutsche Hypothekenbank und ihrer Tochtergesellschaften zur Vermeidung operationeller Risiken im Einzelfall ungenügend sind. Die Verwirklichung eines derartigen Risikos kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Hypothekenbank und/oder ihrer Tochtergesellschaften negativ beeinflussen, was wiederum die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen kann.

Allgemeines Unternehmensrisiko: Unter dem Allgemeinen Unternehmensrisiko wird das Risiko einer Veränderung der ökonomischen Rahmenbedingungen verstanden. Das umfasst die Marktverhältnisse, das Kundenverhalten und technischen Wandel. Veränderte Marktverhältnisse können zu einer sinkenden oder zum Erliegen kommenden Nachfrage nach Produkten der Deutschen Hypothekenbank führen. Verändertes Kundenverhalten kann dazu führen, dass Kunden Geschäfte mit Wettbewerbern der Bank abwickeln. Ein Grund hierfür könnte in einem Reputationsschaden der Bank begründet liegen. Technischer Wandel kann dazu führen, dass bestimmte Produkte der Bank nicht länger benötigt werden, da ihre Form oder Verpackung den Bedürfnissen der Kunden der Bank nicht mehr gerecht wird.

Betriebsergebnisbezogene Risiken können entstehen, falls das erwartete Neugeschäftsvolumen zu den geplanten Margen auf den Märkten nicht generiert werden kann. Weiterhin besteht das Risiko,

dass das Bestandsgeschäft sich nicht den Plänen und den Erwartungen der Bank entsprechend entwickelt. Zugleich entstehen Risiken, sofern die fortlaufende Übertragung des Darlehensbestands von der NORD/LB auf die Deutsche Hypothekenbank nicht wie erwartet fortschreitet.

Die negativen Auswirkungen der Finanzmarktkrise, besonders die anhaltende Unsicherheit hinsichtlich der Entwicklung der Staatsfinanzen einer großen Anzahl von Industrieländern, speziell von Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien, werden weiterhin einen indirekten Einfluss auf die Entwicklungstendenz des Risikoergebnisses haben.

Der noch nicht abgeschlossene Reformprozess zur Bankenregulierung stellt eine mögliche Risikoquelle dar, weil das Resultat dieses Reformprozesses die Eigenkapitalanforderungen der Bank, ihr Darlehensgeschäft und letztlich ihre Ertragskraft beeinflussen kann,

Die o. g. Risiken können einen direkten oder indirekten Einfluss auf die Einkommenssituation der Bank haben und auch die Möglichkeit, ihren Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren nachzukommen, beeinträchtigen.

Zusammenfassung der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken

Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Interessenkonflikte

Bei indexierten oder anderen strukturierten Schuldverschreibungen können die Emittentin und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Schuldverschreibungen zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche den Ertrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Liquiditätsrisiko

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen über die Laufzeit solcher Schuldverschreibungen zu bestimmen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer indexierten Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Wertes des jeweiligen Index und/oder der Unsicherheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt, die es unmöglich machen, die Rendite einer indexierten Schuldverschreibung im Voraus zu bestimmen.

Strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Die Verpflichtungen der Deutschen Hypothekenbank im Falle nachrangiger Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nachrangige Verpflichtungen dar. Im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Mit Genußscheinen verbundene Risiken

Die Investition in Genußscheine ist mit bestimmten Risiken verbunden wie die Abhängigkeit der Zinszahlungen von Dividendenzahlungen, die Möglichkeit der Teilnahme an Bilanzverlusten und der nachrangige Charakter der Genußscheine.

Beschlüsse der Gläubiger

Sofern die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.

Gemeinsamer Vertreter

Sehen die Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.

Zusammenfassung der Beschreibung der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), gegründet am 13. Februar 1872, ist eine der ältesten deutschen Pfandbriefbanken mit Hauptsitz in Hannover.

Aktionärin der Bank ist derzeit die Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("**NORD/LB**") (100,00%).

Die Geschäftsadresse der Vorstandsmitglieder lautet Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland.

Als Pfandbriefbank konzentriert sich die Deutsche Hypothekbank auf alle grundstücksbezogenen Finanzierungs- und Beratungsbereiche. In Übereinstimmung mit ihrer augenblicklichen Geschäftsstrategie spezialisiert sich die Bank auf Aktivitäten im großvolumigen gewerblichen Finanzierungsbereich mit professionellen Investoren. Ihre Geschäftsaktivitäten umfassen ebenso Kapitalmarkttransaktionen mit deutschen und ausländischen Marktteilnehmern. Die Deutsche Hypothekbank ist zudem damit befasst, sich durch die Ausgabe von Pfandbriefen zu refinanzieren.

In Ergänzung zu ihren Aktivitäten in der Bundesrepublik Deutschland akquiriert die Bank ihr Immobilienfinanzierungsgeschäft in den USA, in Großbritannien, Frankreich, Spanien und den Beneluxländern, wobei es sich hierbei um die Zielmärkte der Bank handelt.

Die Bank akquiriert ihr Immobilienfinanzierungsgeschäft in der Bundesrepublik Deutschland und anderen Ländern auch über ihre Niederlassung in London, über Büros in Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hannover und München, sowie Repräsentanzen in Amsterdam, Madrid und Paris.

Das zweite Hauptgeschäft der Bank ist das Kommunalkreditgeschäft, in dem sie nicht nur für die Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer und Kommunen Refinanzierungen darstellt, sondern auch für Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz, Staaten der USA, Kanada sowie für Japan.

Vorstandsmitglieder sind Dr. Jürgen Allerkamp (Vorsitzender), Andreas Pohl und Andreas Rehus.

Mitglieder des Aufsichtsrates der Bank sind Dr. Gunter Dunkel, Eckhard Forst, Dr. Johannes-Jörg Riegler, Dr. Elke König, Dirk Metzner und Frank Wolff.

Wirtschaftsprüfer der Bank für das zum 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr war KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die den nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften (HGB) aufgestellten Jahresabschluss der Deutsche Hypothekbank für das zum 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat. Wirtschaftsprüfer der Bank für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr war Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die den nach IFRS und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellten Konzernabschluss der Deutsche Hypothekbank für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat.

Hinsichtlich der Geschäftstätigkeit der Bank mit verbundenen Unternehmen ist darauf hinzuweisen, dass Hypothekendarlehen und Kapitalmarktgeschäfte in Übereinstimmung mit Marktkonditionen getätigt werden.

Das gezeichnete Kapital betrug am 31. Dezember 2009 EUR 81 Mio.

Basisinformationen hinsichtlich ausgewählter Konzern-Finanzinformationen

Der Deutsche Hypothekbank Konzern im Überblick (zum 31. Dezember 2009 endendes Geschäftsjahr) (IFRS)

Zahlen der Geschäftsentwicklung	in EUR Mrd.
Immobilienfinanzierungsneugeschäft	1,4
Kapitalmarktneugeschäft	2,8

Zahlen der Konzernbilanz	in EUR Mio.
Hypothekendarlehen	9.885
Kommunalkredite	10.071
Finanzanlagen	12.084
Nachrangkapital	424
Eigenkapital	416
Bilanzsumme	35.358

Zahlen der Konzern-Gewinn- u. Verlustrechnung	in EUR Mio.
Zinsüberschuss	98,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	91,2
Provisionsüberschuss	13,2
Verwaltungsaufwand	54,8
Ergebnis vor Steuern	12,9

Konzernergebnis	9,8
Sonstige Angaben	
	in %
Return-on-Equity (RoE) ¹⁾	3,0
Cost-Income-Ratio (CIR) ²⁾	30,4
Kernkapitalquote ³⁾	6,8

1) RoE: (Ergebnis vor Steuern – Zinsaufwand für stille Einlagen im bilanziellen Eigenkapital) / nachhaltiges handelsrechtliches Eigenkapital (=Gezeichnetes Kapital + Kapitalrücklagen + Gewinnrücklagen + Minderheitsanteile – stille Einlagen im bilanziellen Eigenkapital).

2) Die Cost-Income-Ratio ist definiert als Verhältnis des Verwaltungsaufwandes zur Summe folgender Erträge: Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, Ergebnis aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten und Hedge Accounting sowie sonstiges betriebliches Ergebnis.

3) Verweis auf Anhangangabe 60 des Konzernabschlusses für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr zur Ermittlung und Definition.

Risk Factors

The following is a disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

The following statements are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

In respect of Notes which require in view of their specific structure a specific description of risk factors, risk factors will be described in the Final Terms relating to such Notes.

Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)

Risks relating to Macroeconomic Developments

In the course of the year 2009, the financial markets crisis stretched out from the financial sector into other industries causing a recession in major economies. In some countries, business activity across a wide range of industries and regions was greatly reduced. Although the fourth quarter of the year 2009 showed first signs of economic recovery, particularly in Germany, uncertainty of the sustainability of economic recovery still prevails. Therefore, the business conditions of Deutsche Hypothekbank might be further negatively affected.

Risks associated with the Business of Deutsche Hypothekbank

The risks described in the following result mainly from the business activities of Deutsche Hypothekbank as a financial institution.

In general, there are certain risks associated with the activities of Deutsche Hypothekbank. The risks, to which Deutsche Hypothekbank is exposed, may, should they become reality, give rise to a situation in which the Bank is unable to meet its payment obligations, or cannot do so in full. It is possible to distinguish between risks relating to banking, operational risks and general entrepreneurial risks. There are three types of risks relating to banking risks: credit risk, market risk and liquidity risk.

Credit risk

Credit risk is a component of the counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. Credit risk therefore results primarily from the commercial lending business.

The counterparty risk is the largest risk position of Deutsche Hypothekbank. 76% of the entire risk potential relates to the counterparty default risk in the real estate portfolio. Compared with 31 December 2009, the total real estate exposure volume rose by 14% at 30 June 2010, with a noticeable increase in the default category. The credit risk potential in the Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") rose by 3%. The principal reason for the increase in the default category is the deterioration in the global real estate sector, which is ongoing in Great Britain and in particular in the USA, both being target markets of the Bank. The increased risk is also reflected in an increase in the exposure assigned to the rating classes "elevated risk" to "very high risk" from 8.3% at 31 December 2009 to 9.0% at 30 June 2010.

The items in the "very good to good" rating class as of 30 June 2010 fell compared with 31 December 2009 by 1.5%. The consistently very high share of these top rating classes in the overall exposure of 78.5% (31 December 2009: 81.0%) is a result of the Bank's share in the business with public authorities and financing institutions with good credit ratings. At 30 June 2010 around 73.3% of the Bank's real estate financing portfolio involves financing for customers who have a rating of at least adequate (31 December 2009: 72.4%). Further 8.0% involves financing for customers who have a rating of elevated risk, 4.5% for customers who have a rating of high risk and 7.4% for customers for very high risk. The sum of these three positions (at 30 June 2010 19.9%) has remained virtually unchanged since the start of the year 2010 (21.6%). Finally, at 30 June 2010 6.8% (31 December 2009: 6.0%) of the Bank's real estate financing portfolio involves financing for customers who are in default. Of this default figure, 86% come from business abroad (USA 34%, 31 December 2009 36%,

UK 47%, 31 December 2009 32%, other foreign countries 5%, 31 December 2009 10%). The eurozone, which accounts for as much as 79.1% at 30 June 2010 (31 December 2009: 79.0%) of loans, remains by far the most important business region. Germany accounts for 52.0% of the total loans (31 December 2009: 53.2%), thus playing a particularly important role.

There is no guarantee that Deutsche Hypothekbank's methods and provisions on risk management and those of its subsidiaries for identifying, monitoring and controlling credit risk, including their policies on risk management, provisions on risk management, risk management procedures, valuation methods and financing principles, are sufficient in all individual cases and will always be sufficient and appropriate in the future. It cannot be ruled out that undetected, unforeseen and unavoidable risks or risks that were not identified in the past will arise and lead to loan losses which could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries and could limit Deutsche Hypothekbank's ability to make payments under the Notes.

Market price risk

Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries are exposed to market price risks. Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekbank divides market price risk substantially into interest rate risk and foreign exchange risk.

The value-at-risk (VaR) ("**Value-at-Risk**") for the interest rate risk (confidence level 95%, holding period 1 day) fluctuated between € 1.5 million and € 3 million during the first half of the year 2010, producing an average value of € 2 million. The high number of outliers observed in 2009 in the back-testing process has fallen during the first six months of the year 2010, so that the security premium applied throughout 2009 was no longer required during the first half of the year 2010. The Value-at-Risk gradually reduced over the course of the first half of the year 2010. Nevertheless, a Value-at-Risk of € 1.8 million was reported at the balance sheet date of 30 June 2010, 65% higher than that at 31 December 2009. The rise comes solely from a change in the methodology used to depict the non-time-limited equity, for which, in line with the Minimum Requirements for Risk Management (Mindestanforderungen an das Risikomanagement, "MaRisk") no further assumptions were made as regards term-dependent risk reductions for the interest rate risk with effect from 1 January 2010. The limit utilisation during the first half of the year 2010 stood at an average of 40% and the limit was not exceeded at any point.

Owing to rising credit spreads, due in particular to the crisis in the euro-countries Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain ("PIIGS") during the second quarter of 2010, the utilisation of the internal stress scenario limit for credit spread risks rose by 48% at 31 December 2009 to 71% at 30 June 2010, based on an unchanged portfolio. A freeze on investment activities continues to apply in relation to the credit investment portfolio, which also includes Deutsche Hypothekbank's credit derivatives. The volume limit utilisation of the low Credit Spread Risk ("CSR") portfolio at 30 June 2010 has increased from 75% to 78%, in comparison with 31 December 2009. The increase of credit spreads, quoted on partly illiquid markets, has led to a loss in the CI-portfolio (including credit derivatives) and the low CSR-portfolio. This loss is mainly shown in the revaluation reserve of equity capital. Due to the high-qualified counterparties, Deutsche Hypo assumes that it is a matter of only temporary variations of evaluation.

Currency risks are currently not reflected in the Value-at-Risk model due to the general strategy of hedging individual transactions. Instead, this strategy is verified by means of a cash-flow oriented consideration of risk. In principle, all known future nominal cash flows in foreign currency and foreign exchange account balances are taken into account when calculating the currency risk. Since macro control of the currency risk will play a more important role in the future, Deutsche Hypothekbank is currently in the process of implementing a refined method of measuring currency risks.

In the event that market developments are not anticipated or forecast by Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries and in extreme cases limit the ability of Deutsche Hypothekbank to make payments towards the Issuer.

Liquidity risk

Liquidity risk describes the risk that may arise from disturbances in the liquidity of individual parts of the capital market, unexpected events in the lending or deposit business or the deterioration of Deutsche Hypothekenbank's own refinancing conditions. Thereby it can be differentiated between classical liquidity risk, refinancing risk and market liquidity risk.

The liquidity risk on the markets has relaxed somewhat during the first half of the year 2010 in comparison with 2009. During the first half of the year 2010, Deutsche Hypothekenbank placed a total of € 3.8 billion covered and uncovered issues. This represents an increase of 52% in comparison with the first half of the year 2009. Deutsche Hypothekenbank retained a sufficient supply of liquidity throughout the first half of the year 2010.

Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries could be impaired, and Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes could be limited.

Operational risk

Operational risk describes the risk of direct or indirect losses incurred due to the unsuitability or failure of human beings, technical systems or internal processes or as a result of external events.

During the first half of 2010, the internal processes used to report operational risk have been overhauled, and measures related to awareness and management of operational risks have been implemented with the employees responsible. One of the NORD/LB Group's aims is to apply an advanced measurement approach (AMA) ("*Fortgeschrittener Messansatz*") to operational risk by the end of 2010. The preparations for this have already begun during the first half of 2010, in close cooperation with NORD/LB.

It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekenbank and its subsidiaries against operational risk may be insufficient in individual cases. The realisation of such a risk could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes.

General business risk

General business risk is understood to refer to the type of risk that arises as a result of changes in the economic climate. This includes market conditions, customer behaviour and technical advances. Changes in market conditions can cause the demand for products offered by Deutsche Hypothekenbank to disappear or be severely reduced. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. One cause for this could be that the Bank's reputation could have been compromised (reputation risk). Technical advances can also give rise to risks that mean that certain of the Bank's products are no longer required, as their form or packaging mean they no longer fulfil the current needs of the Bank's customers.

Risks to operating income can arise if the anticipated volumes of new business cannot be generated on the markets subject to the anticipated margins. There is also the risk that the portfolio volume will not perform to the level anticipated in the Bank's plans and expectations. This is influenced by general factors, largely affected by customer behaviour in respect of ordinary and extraordinary repayment of loans. At the same time, risks arise in relation to the possibility that the continued transfer of loan portfolios from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank will not progress as expected.

The fallout from the financial market crisis, in particular the continuing uncertainty regarding the development of the government finances of a large number of industrial countries, particularly with regard to Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain, will continue to have an indirect effect on the trend in the risk result. Potentially dramatic distortions on the real estate markets would lead to correspondingly adjusted high levels of risk provisioning.

The banking regulatory reform process, which has not yet been concluded, represents a potential source of risk, because the results of this reform process could affect banks' equity requirements, lending practice and ultimately their profitability.

The realisation of such a risk could have a negative effect on the financial position of Deutsche

Hypothekenbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes.

Effects

The risks referred to above may have a direct or indirect effect upon the earnings position of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations. The risk management of Deutsche Hypothekenbank, the associated organisational structure and workflows, the risk measurement and monitoring procedures and methods implemented, have all been explained in detail in the annual report 2009 of the Deutsche Hypothekenbank Group on pages 30 et seqq.

Risk Factors in respect of the Notes

Notes may not be a suitable Investment for all Investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not listed. If the Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of a Note is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Note which materialises if

the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A holder of a Note denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks.

A change in the value of any currency other than euro against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and the euro value of interest and principal payments made in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for tax reasons as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Fixed Rate Notes

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

Floating Rate Notes

A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes over the lifetime of such Notes.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a

Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of an increase in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index-Linked Notes

Index-linked Notes may either be issued as Index-Linked Interest Notes where payments of interest will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as Index-Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index-linked Interest Notes and Index-Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a Holder of an Index-Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index-Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a Holder of Index-Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index-linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index-Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.

General Risks in respect of Structured Notes

In general, an investment in Note(s) by which the premium and/or the interest and/or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risk that the Holder of such Note will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder of such Note could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

Subordinated Notes

The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity,

single shares or a basket), each of the Issuer, the relevant Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Resolutions of Holders

If the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

Participation Certificates

Dividend payment

Participation certificate Holders shall receive an annual distribution, which shall have priority over the dividend from profits paid to the shareholders of the Issuer. The distribution on the participation certificates shall be limited inasmuch as it may not result in an annual deficit of the Issuer. If the promised distribution cannot be paid in whole or in part due to this limitation, the missing amount shall be paid in arrears in future years, with arrears being paid first followed by the latest distribution payable. The obligation of the Issuer to pay arrears shall only exist during the term of the participation certificates. Holders can not expect to receive a distribution at all during the term of the participation certificates.

Participation in balance-sheet losses

If an annual deficit (*Jahresfehlbetrag*) is shown, or if the share capital of the Issuer is reduced for whatever reason, the repayment claim of each participation certificate Holder shall be reduced up to its respective relative value. In the event of an annual deficit, the repayment claim of each participation certificate Holder shall be reduced in the same proportion as that by which the equity capital shown on the balance sheet, including the participation certificate capital (but not including other lower-ranking liabilities), is reduced to clear off the annual deficit. In the event of a reduction in capital, the repayment claim shall decrease in the same proportion as that of the new capital to the old capital of the Issuer. If, after the participation certificate Holders have participated in a loss, profits are achieved in subsequent fiscal years, they shall be used – after the statutory replenishment of the statutory reserve and the formation of the reserves stipulated under the Articles of Association of the Issuer – to restore the repayment claims to the par value of the participation certificates before any appropriation of profits is undertaken. This obligation shall only exist during the term of the participation certificates. Nevertheless, Holders bear the risk to experience a reduction of the repayment value of their participation certificates.

Subordinated rank

The participation certificates shall rank after the claims of all other creditors of the Issuer unless these are lower-ranking. In the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of the Issuer, the participation certificates shall only be paid out until all other non-subordinated creditors are satisfied.

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

General Information about Deutsche Hypothekenbank

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), established on 13 February 1872, acting under the commercial name "Deutsche Hypo", is one of Germany's oldest formerly so called "Mortgage Banks", now after enactment of the Pfandbrief Act in 2005 renamed "Pfandbriefbank", operating under the law of the Federal Republic of Germany, with its head office based in Hanover. The Bank is incorporated in the Federal Republic of Germany and registered in Hanover, local court entry Hanover HRB 5602, and in Berlin, local court entry Charlottenburg HRB 1. The Bank's addresses are:

Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany
Phone +49 511 3045-0
Fax +49 511 3045-459

Uhlandstraße 165/166
10719 Berlin
Federal Republic of Germany
Phone +49 30 882 7331
Fax +49 30 883 2648

E-Mail: Mail@Deutsche-Hypo.de

Business Overview

Principal Activities

As a Pfandbrief bank Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in large-scale commercial financing with professional real estate customers. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is also involved in refinancing through the issuance of Pfandbriefe.

Principal Markets

In addition to its activities in the Federal Republic of Germany, the Bank conducts its real estate business in the United States of America as well as the United Kingdom and in France, Spain and the Benelux countries, which are the Bank's target markets.

The Bank conducts its real estate business in the Federal Republic of Germany and other countries also via its branch office in London and its offices in Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanover and Munich, and representative offices in Amsterdam, Madrid and Paris.

The Bank's second main activity is public sector lending, providing refinancing not only for the German Federal Government, the *Bundesländer* and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for states of the United States of America, Canada and Japan.

Major Shareholders

The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover, Braunschweig and Magdeburg ("**NORD/LB**") (100.00%).

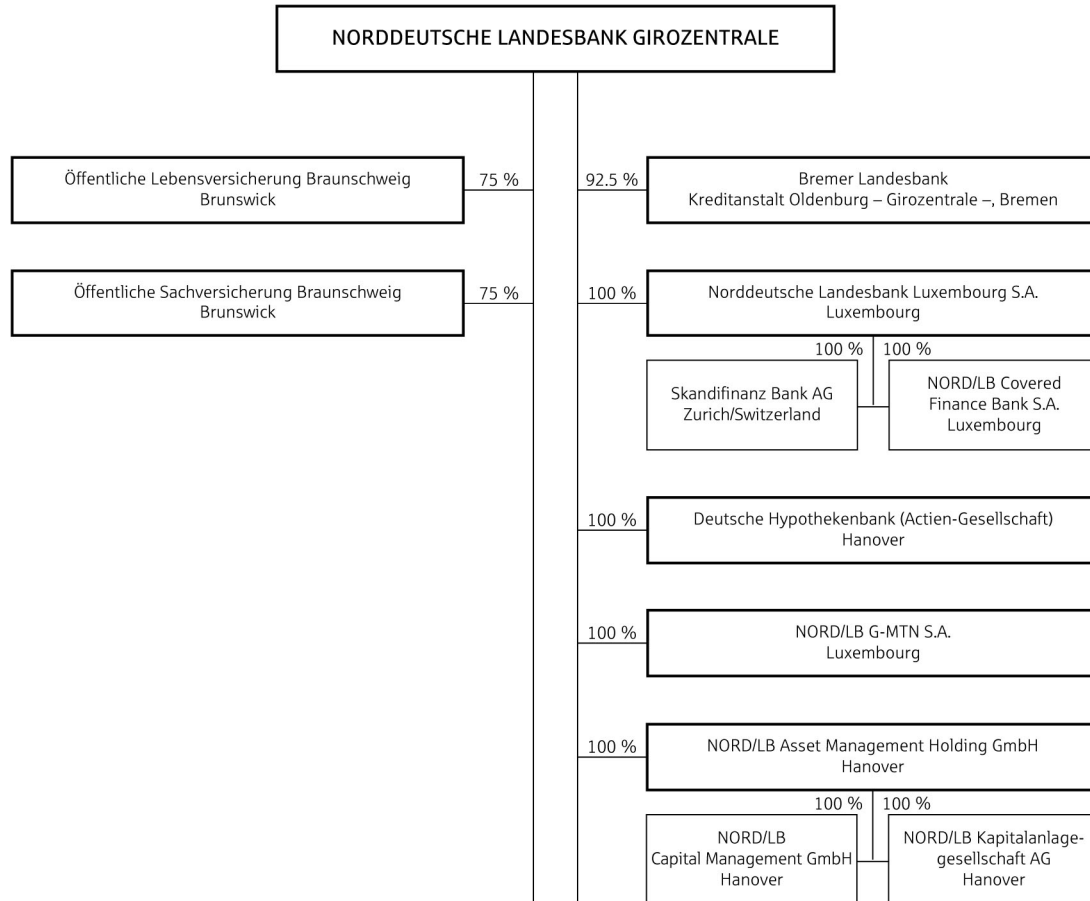
Business and dependency of the Issuer within the Group

Hanover-based NORD/LB holds a 100.00% share in Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft). NORD/LB runs Deutsche Hypothekenbank as a participation and strategic investment in order to extent NORD/LB's own business model. NORD/LB's motives for the takeover in 2007/2008 were of a strategic nature and gave priority to the Bank's expertise and quality of its staff, its market presence and its structure. As a Pfandbriefbank, Deutsche Hypo is run as competence centre for real estate financing within the NORD/LB group.

The integration of Deutsche Hypothekenbank into the NORD/LB Group was finalised over the past year. However, the highly complex procedure of transferring the real estate finance portfolio ("**Asset Transfer**") from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank is not yet complete. For the group's entire portfolio which amounts to €22 billion, Deutsche Hypothekenbank acts as agency for the management of NORD/LB's remaining real estate finance portfolio.

Organisational Structure

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) forms part of NORD/LB group. The position of the Bank within NORD/LB group is shown in the following diagram:



Trend Information

Deutsche Hypothekenbank believes that its business model is a sustainable one, with regard to both commercial real estate finance and to capital market and refinancing business. The trend in net interest income during the second half of 2010 is likely to be more moderate than during the first half of the year. This opinion is based on two factors: 1) The beneficial effects on maturity transformation will not continue during the second half of the year to the same degree as during the first half of 2010. 2) Deutsche Hypothekenbank has already successfully taken equity measures during the first nine months of the year (it has taken up Tier 1 and Tier 2 capital).

However, the further transfer of loans from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank ("Asset Transfer") will have a positive effect on the net interest income trend.

As regards risk provisioning, it may be assumed that the 2010 budgeted figure will be attained. As things currently stand, the Bank assumes that this position will not cause any unexpected disadvantages.

The collection of service charges, which NORD/LB pays Deutsche Hypothekenbank for servicing the real estate financing portfolio that has not yet been transferred to Deutsche Hypothekenbank, has a tangible effect on net commission income. The ongoing successful completion of the asset transfer will bring a further reduction of these service charges. On the other hand, this will lead to an increase in interest-bearing business with Deutsche Hypothekenbank, which will impact on the portfolio and will more than offset this effect. The additional major component of the net commission income is the collection of charges and non-recurrent earnings associated with lending business, where there was a marked upward trend during the first half of 2010. It is currently not possible to reliably forecast whether this trend will continue during the second half of the year 2010.

The growth in earnings from the financial instruments measured at fair value, including hedge accounting, is primarily dependent on the trend in the financial markets. The ongoing development of the credit spreads and the matter of the proper functioning of the markets are relevant to the performance of the financial instruments in question, which are valued precisely on the basis of such market values.

Administrative expenses are expected to continue as budgeted during the second half of the year.

The major opportunities and risks facing the income situation of Deutsche Hypothekbank can be defined as follows:

Risks to operating income can arise if the anticipated volumes of new business cannot be generated on the markets subject to the anticipated margins. There is also the risk that the portfolio volume will not perform to the level anticipated in the Bank's plans and expectations. This is influenced by general factors, largely affected by customer behaviour in respect of ordinary and extraordinary repayment of loans. At the same time, risks arise in relation to the possibility that the continued transfer of loan portfolios from NORD/LB to Deutsche Hypothekbank will not progress as expected.

The fallout from the financial market crisis, in particular the continuing uncertainty regarding the development of the government finances of a large number of industrial countries, particularly with regard to Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain, will continue to have an indirect effect on the trend in the risk result. Potentially dramatic distortions on the real estate markets would lead to correspondingly adjusted high levels of risk provisioning.

The biggest potential risks facing the income situation are firstly the allowances for credit risk that must be set aside and secondly the fluctuations in value of financial instruments measured at fair value.

The banking regulatory reform process, which has not yet been concluded, represents a potential source of risk, because the results of this reform process could affect banks' equity requirements, lending practice and ultimately their profitability.

Opportunities will emerge if the economic conditions in the Bank's target markets improve more quickly and sustainably than forecast.

The significantly increasing number of loans transferred from NORD/LB to Deutsche Hypothekbank under the asset transfer also represents an opportunity.

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements.

Management and Supervisory Bodies

In accordance with the German legislation, Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) has a two-tier board system, *i.e.* a Board of Management and a Supervisory Board. The following table shows the current members of the Board of Managing Directors (*Vorstand*) and their respective principle areas of responsibility:

Dr. Jürgen Allerkamp (Chairman)	<ul style="list-style-type: none"> • Business Development • Internal Audit • Law • Marketing and Corporate Communications, General Matters • Operations and IT • Personnel • Treasury
Andreas Pohl	<ul style="list-style-type: none"> • Domestic Property Finance • International Property Finance • Market Analysis • Real Estate Investment Banking • Relationship Management International Financial Institutions • Syndication

Andreas Rehfus	<ul style="list-style-type: none"> • Accounting • Controlling • Credit Risk Controlling • Credit Risk Management • General Credit Department • Internal Surveyors • Treasury Operations
----------------	--

The table below shows the current members of the Bank's supervisory board (*Aufsichtsrat*) and their position:

Dr. Gunter Dunkel	Chairman; Chairman of the Managing Board of NORD/LB
Eckhard Forst	Deputy Chairman; Member of the Managing Board of NORD/LB
Dr. Johannes-Jörg Riegler	Member; Member of the Managing Board of NORD/LB
Dr. Elke König	Member; Consultant
Dirk Metzner	Member (Employee representative)
Frank Wolff	Member (Employee representative)

The business address of the above members of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board is Georgsplatz 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany.

There are no potential conflicting interests of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board between any duties to the Issuer and their private interests and/or other duties.

Historical Financial Information

The unaudited, reviewed interim condensed consolidated financial statements for the period from 1 January 2010 to 30 June 2010, the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2009 and the audited unconsolidated statements for the fiscal year ended 31 December 2008 and the cash flow statement for the fiscal year ended 31 December 2008 of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) are incorporated by reference herein and form part of this Prospectus. The Issuer prepared for the first time at 31 December 2009 consolidated financial statements in compliance with German commercial law in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("IFRS") and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a (1) of the German Commercial Code ("**HGB**" - *Handelsgesetzbuch*).

Auditors

The auditor of Deutsche Hypothekbank in relation to the financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2008, prepared in accordance with German commercial law (HGB), was KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ludwig-Erhard-Str. 11-17, 20459 Hamburg, Federal Republic of Germany, who has audited such financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2008, together with the management report (*Lagebericht*), in accordance with § 317 Handelsgesetzbuch ("**HGB**", German Commercial Code) and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer ("**IDW**", Institute of Public Auditors in Germany) and has given its unqualified audit opinion thereon. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

The auditor of Deutsche Hypothekbank in relation to the consolidated financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2009, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("**IFRS**") and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a (1) of the HGB, was Ernst & Young

GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Landschaftsstrasse 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany, who has audited such consolidated financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2009, together with the group management report (*Konzernlagebericht*), in accordance with § 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the IDW and has given its unqualified audit opinion thereon. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

Governmental, legal and arbitration proceedings

There have been no governmental, legal or arbitration proceedings in the past 12 months which, because of their particular nature or more extensive scope than usual, have had or may have a significant effect on the financial position or profitability of Deutsche Hypothekenbank, nor, as far as Deutsche Hypothekenbank is aware, are there any such governmental, legal or arbitration proceedings pending or threatened.

Significant Change in Deutsche Hypothekenbank's financial position

Save as disclosed in this Prospectus (including any document incorporated by reference herein), there has been no significant change in the financial position of Deutsche Hypothekenbank since 30 June 2010.

Documents on Display

During the life of this Prospectus, the Articles of incorporation and the annual reports of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) for the fiscal years ended 31 December 2008 and 31 December 2009, respectively, the Debt Issuance Programme Prospectus of Deutsche Hypothekenbank dated 23 December 2009, including the cash flow statement of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) for the fiscal year ended 31 December 2008 and the unaudited interim report as at 30 June 2010 of the Bank can either be found on the Bank's internet homepage under www.Deutsche-Hypo.de or are obtainable in printed form at the address of the Bank's head office as well as at the office of the paying agent in Luxembourg, Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg, Luxembourg.

This tranche of [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] is issued pursuant to **[in the case of Notes or Pfandbriefe or Participation Certificates in bearer form initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt insert:** an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 14 October 2010 as amended from time to time (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ("**Deutsche Hypothekenbank**") (the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft] **[in the case of Notes or Pfandbriefe or Participation Certificates in bearer form initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt insert:** the Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated as of 14 October 2010 as amended from time to time (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Hypothekenbank ("**Deutsche Hypothekenbank**") (the "**Issuer**") in its capacity as issuer and] as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of Deutsche Hypothekenbank.

Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)

*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in two Parts:*

*Part I (the "**Basic Terms**") comprise the Terms and Conditions that apply to (a) bearer Notes represented by global Notes (other than Pfandbriefe) (Part I A.); (b) Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form (other than Jumbo-Pfandbriefe) (Part I B.); (c) Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form denominated in euro and in an aggregate principal amount of at least euro sevenhundred and fifty million which is increased within 180 calendar days to an aggregate principal amount of or exceeding EUR one billion ("**Jumbo Pfandbriefe**" (Part I C.), (d) Participation Certificates which are represented by a Global Note in bearer form (Part I D.).*

*Part II (the "**Supplemental Provisions**") contain additional provisions that apply in the case of collective global Notes or Pfandbriefe and / or definitive Notes or Pfandbriefe in bearer form to the extent that they replace or supplement the Basic Terms set out in Part I (A) and Part I (B).*

The Basic Terms and the Supplemental Provisions thereto together constitute the Terms and Conditions.

In the case of Long-Form Conditions:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which is attached hereto (the "**Final**

Terms"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be made available to Holders of such [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates].]

Part I

A. Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe)

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1 ([6]))]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions

(including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

[(5)] *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case the Global Note is a NGN insert:

[(6)] *Records of the ICSDs*. The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of

such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

**In the case of unsubordinated
Notes insert:**

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.]

**In the case of Subordinated
Notes insert:**

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: or in § 4 (2)]** or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

In the case of Fixed Rate Notes insert:

**§ 3
Interest**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]**% *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amounts per Specified Denomination].** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest in sert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amounts per Specified Denomination].** **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].**]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

In the case of Floating Rate Notes insert:

[(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "Interest Period"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each **[insert Specified Interest Payment**

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

Dates].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 (1) "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to] **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]**] settle payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** **[plus] [minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date to the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the **[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference]** Business Day prior to the

commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET is open.] **[In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

[If Margin insert: "Margin" means **[•]%** *per annum*.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the **[London] [insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** at approximately 11.00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the Interest Determination Date. **"Euro-Zone"** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the **[London] [insert other relevant location]** interbank market **[in the Euro-Zone]**, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (**[London] [Brussels] [insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**.

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Notes are redenominated from the Specified Currency into euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page 248 of the Telerate Services of Bridge Information Services or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. "Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest].**]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].**]

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with each Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is euro: the nearest EUR 0.01, with EUR 0.005 being rounded upwards] [if the Specified Currency is not euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].**

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and,

if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § [15] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [15].

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.]

In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(1)] *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the principal amount of the Notes as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.¹]

[In the case of Index-Linked Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes or other Structured Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms. The same applies in the case of Dual Currency Notes.]

[(insert relevant paragraph number)] *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/365 or Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365.)]

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day

month).]

§ 4 Redemption

(1) *Final Redemption.*

In the case of Notes other than Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination/index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated].**]

In the case of Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) (each, in respect of the relevant Instalment Amount, a "**Maturity Date**") and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s)	Instalment Amount(s)
[insert Instalment Date(s)]	[insert Instalment Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: at maturity or upon the purchase or exchange of any Note]**, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [15] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional

Amounts does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § [15]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[[3)] Early Redemption at the Option of the Issuer.

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]]** **[Higher Redemption Amount]**.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
-------------------------	---------------------------

[insert Call Redemption Dates(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
--	---

[]	[]
-----	-----

[]	[]
-----	-----

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 4.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [15]. Such notice shall specify:
 - (i) the Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

[[4)] *Early Redemption at the Option of the Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[insert Put Redemption Dates(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Early Redemption for Taxation Reasons applies, or the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for other than tax reasons insert:

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum period of Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum period of Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Maximum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, insert:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

In the case of Notes other than Zero Coupon Notes if Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the

[[5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** subparagraph (2) of this § 4 and] **[If the Notes are unsubordinated insert:** § 9], the Early Redemption

Notes are unsubordinated, insert:

Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Zero Coupon Notes if Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, insert:

[[~~(5)~~] *Early Redemption Amount.*

For purposes of [If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: subparagraph (2) of this § 4] [and] [If the Notes are unsubordinated insert: § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as follows:

(a) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Early Redemption Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and

(ii) the product of **[insert Amortisation Yield in per cent.]** (the "**Amortisation Yield**") and the Reference Price from (and including) **[insert Date of Issue]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.]

[In the case of unaccrued interest being deducted, insert: The Early Redemption Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the rate set out in subparagraph (2) of § 3. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made].

[In the case of Index-Linked Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes or other Structured Notes concerning the Capital Amount, insert Applicable Terms herein and in the applicable Final Terms. The same is deemed to the Dual Currency Notes]

§ 5 Payments

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account Holders of the Clearing System.

In the case of Notes other than

[(b)] *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be

Zero Coupon Notes insert:

made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account Holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency] [in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day **[in the case of Floating Rate Notes insert:** subject to § 3 (1) (c)] then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

[If adjustment of interest applies insert: If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such delay].]

[If adjustment of interest does not apply insert: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

For these purposes, "Banking Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is open to] **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *References to Principal [if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: and Interest].* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if Early Redemption for taxation reasons applies insert:** the Early Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest

not claimed by Holders within 12 months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt insert

[Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)]
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:

[Calculation Agent: **[insert name and specified office]**]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent **[insert if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location: with a specified office located in [insert Required Location]]]**].

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [15].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal

are to be appointed insert:

paying agent with respect to the Notes.

The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[insert Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [15].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or

- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [15], whichever occurs later.

§ 8 Presentation period

The presentation period provided in § 801 (1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

In the case of unsubordinated Notes insert:

[§ 9] Events of Default

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
 - (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
 - (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
 - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by

means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [16] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

**§ [10]
Substitution**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) **[In the case of unsubordinated Notes insert:** the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.]

[In the case of Subordinated Notes insert: the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 (7) and § 10 (5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Holders the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms that are at least as favourable as those which would have existed if the substitution had not taken place.]

For purposes of this § [10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated

company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [15] without delay.

(3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of subordinated Notes insert:

- (a) in § 7 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and § 4 (2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 (d) is or becomes invalid for any reason.]

[In the case of subordinated Notes insert:

In § 7 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and § 4 (2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders (except for Notes initially represented by a Temporary Global Note, which may be exchanged against Definitive Notes), insert:

**§ [11]
Resolutions of Holders**

(1) Subject to § [12] [(3)] below, the Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

[(3)] The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [●].

If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, insert:

[(4)] Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than [50] per cent. of the votes cast.

If certain matters require a higher

Resolutions on the following matters shall require the majority

majority, insert:

of not less than [●] per cent. of the votes cast: [●].

[(5)] Holders shall pass resolutions [by vote taken at a Holders' meeting] [by vote taken without a meeting]⁽¹⁾.

[(6)] Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.

§ 12

Procedural Provisions regarding Resolutions of Holders

(1) *Notice Period, Registration, Proof.*

- (a) A Holders' Meeting shall be convened not less than 14 days before the date of the meeting.
- (b) If the Convening Notice provide(s) that attendance at a Holders' Meeting or the exercise of the voting rights shall be dependent upon a registration of the Holders before the meeting, then for purposes of calculating the period pursuant to subsection (1) the date of the meeting shall be replaced by the date by which the Holders are required to register. The registration notice must be received at the address set forth in the Convening Notice no later than on the third day before the Holders' Meeting.
- (c) The Convening Notice may provide what proof is required to be entitled to take part in the Holders' Meeting. Unless otherwise provided in the Convening Notice, for Notes represented by a Global Note a voting certificate obtained from an agent to be appointed by the Issuer shall entitle its bearer to attend and vote at the Holders' Meeting. A voting certificate may be obtained by a Holder if at least six days before the time fixed for the Holders' Meeting, such Holder (a) deposits its Notes for such purpose with an agent to be appointed by the Issuer or to the order of such agent or (b) blocks its Notes in an

⁽¹⁾ Pursuant to § 5 paragraph 6 SchVG, the Terms and Conditions of a given note issue may provide solely for one of the two possibilities mentioned.

account with a Custodian in accordance with the procedures of the Custodian and delivers a confirmation stating the ownership and blocking of its Notes to the agent of the Issuer. The Convening Notice may also require a proof of identity of a person exercising a voting right.

(2) *Contents of the Convening Notice, Publication.*

- (a) The Convening Notice (the "**Convening Notice**") shall state the name, the place of the registered office of the Issuer, the time and venue of the Holders' Meeting, and the conditions on which attendance in the Holders' Meeting and the exercise of voting rights is made dependent, including the matters referred to in § 1(2) and (3).
- (b) The Convening Notice shall be published promptly in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 15. The costs of publication shall be borne by the Issuer.
- (c) From the date on which the Holders' Meeting is convened until the date of the Holders' Meeting, the Issuer shall make available to the Holders, on the Issuer's website the Convening Notice and the precise conditions on which the attendance of the Holders' Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

(3) *Information Duties, Voting, Minutes.*

- (a) The Issuer shall be obliged to give information at the Holders' Meeting to each Holder upon request in so far as such information is required for an informed judgment regarding an item on the agenda or a proposed resolution.
- (b) The provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders at general meetings shall apply *mutatis mutandis* to the casting and counting of votes, unless otherwise provided for in the Convening Notice.

(4) *Publication of Resolutions.*

- (a) The Issuer shall at its expense cause publication of the resolutions passed in appropriate form. If the registered office of the Issuer is located in Germany, the resolutions shall promptly be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 15. The publication prescribed in § 30e(1) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall be sufficient.
- (b) In addition, the Issuer shall make available to the public the resolutions passed and, if the resolutions amend the Terms and Conditions, the wording of the original Terms and Conditions, for a period of not less than one month

commencing on the day following the date of the Holders' Meeting. Such publication shall be made on the Issuer's website.

(5) *Taking of Votes without Meeting.*

The call for the taking of votes shall specify the period within which votes may be cast. Such period shall not be less than 72 hours. During such period, the Holders may cast their votes in text form (*Textform*) to the person presiding over the taking of votes. The Convening Notice may provide for other forms of casting votes. The call for the taking of votes shall give details as to the prerequisites which must be met for the votes to qualify for being counted.

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, insert:

**[§ 13]
Holders' Representative**

(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

**[§ 13]
Holders' Representative**

(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")⁽¹⁾ to exercise the Holders' rights on behalf of

⁽¹⁾ The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

each Holder shall be:

[•]

[•]

[•]

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

If the Holders' Representative is authorised [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] insert:

The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]⁽¹⁾.

[If relevant, insert further duties and powers of the Holders' Representative:

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.

§ [14]

Further Issues, Purchases and Cancellation

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may subject to the provisions of § 2 at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of

⁽¹⁾ Pursuant to § 5 Subparagraph 6 SchVG the relevant Terms and Conditions of the specific note can only provide one of the two stipulated possibilities.

such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [15] Notices

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [, in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg] [and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany, insert:]**, to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.]

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made [additionally] by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] **[insert relevant stock exchange]** ([www.bourse.lu] **www.[insert internet address]**). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2) *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

[So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the

**other than the Luxembourg
Stock Exchange insert:**

Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ [16]
Applicable Law,
Place of Jurisdiction and Enforcement**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy (of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ [17]
Language**

In case of the German language

| [These Terms and Conditions are written in the German

with an English language translation insert:

language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

[Insert other relevant agreement on the language of the Conditions.]

In case of Notes with English language Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

B. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarpfandbriefe)] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]** (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekendarbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1 (6)) of [insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3).

Any securities delivered in exchange for the Temporary

Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")]] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"))] [,] [and] **[specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Pfandbriefe*. "**Holder**" means any Holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

[In the case the Global Note is a NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs*. The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: On

an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

§ 2 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public] Pfandbriefe.**

§ 3 Interest

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]% per annum** from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amounts per Specified Denomination].] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amounts per Specified Denomination]. [If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: the number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]**

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

⁽¹⁾The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

In the case of Floating Rate Pfandbriefe insert:

[(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) ("TARGET") is open to] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent, as specified § 6 (1) below.

"**Interest Period**" means each [three] [six] [twelve] month period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [second] **[insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET is open.] [In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

[If Margin insert: "Margin" means []% *per annum*.]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if, no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. **["Euro-Zone"** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin],** all as determined by the Calculation

Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the **[London]** **[insert other relevant location]** interbank market **[in the Euro-Zone]**, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (**[London]** **[Brussels]** **[insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**.

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: four major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Pfandbriefe are redenominated from the Specified Currency into euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page 248 of the Telerate or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. "Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such

Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest].**

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].**

[(4)] Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with each Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is euro: the nearest EUR 0.01, with EUR 0.005 being rounded upwards] [if the Specified Currency is not euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].**

[(5)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

[(6)] Determinations Binding. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] Accrual of Interest. The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall (except in the circumstances provided in §5(4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply during the before-mentioned period of time.]

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

[(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe during their term.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the principal amount of the Pfandbriefe as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.¹]

[In the case of Index-Linked Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes or other Structured Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms. The same applies in the case of Dual Currency Notes.]

[(Insert relevant paragraph number)] *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/365 or Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the last day of the Calculation Period is the last day of the month February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

**§ 4
Redemption**

[(1)] *Final Redemption.*

In the case of Pfandbriefe other than Instalment Pfandbriefe insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination/index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated].]**

In the case of Instalment Pfandbriefe insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at the Instalment Date(s) (each, in respect of the relevant Instalment Amount, a "**Maturity Date**") and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s)	Instalment Amount(s)
[insert Instalment	[insert Instalment

Date(s)]	Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
 - (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

§ 5 Payments

In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe insert:

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account Holders of the Clearing System.

[(b)] *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the account of the relevant account Holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Pfandbriefe insert relevant currencies/exchange rate formulas].**

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day **[in the case of Floating Rate Notes insert: subject to § 3 (1) (c)]** and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is open to] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle payments.

[if adjustment of interest applies insert: If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such delay].]

[if adjustment of interest does not apply insert: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due date,

even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal and Principal Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal Agent:

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:

[Calculation Agent: **[insert name and specified office]**]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent **[insert if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location: with a specified office located in [insert Required Location]]]**].

The Issuer shall without, delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed insert:

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe.

The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[insert Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a paying agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 Presentation Period

The presentation period provided in § 801 (1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 9

Further Issues, Purchases and Cancellation

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

(3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10

Notices

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [, in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg] [and] [**if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany, insert:**, to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.]

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(2)] *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made [additionally] by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] [**insert relevant stock exchange**] ([www.bourse.lu] www.[**insert internet address**]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

[So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert:

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form

certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12 Language

In case of the German language with an English language translation insert:

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

[Insert other relevant agreement on the language of the Conditions.]

In case of Pfandbriefe with English language Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to nonprofessional investors in the Federal Republic of Germany insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

C. Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe

§ 1

Form and Nominal Value

(1) The issue of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover (hereinafter the "**Issuer**") of

[insert interest rate]% [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe] of [insert commencement year of the Issue]/[insert maturity year]

Series **[insert number]**

in the aggregate nominal value of EUR **[insert aggregate principal amount]**

(in words: EUR **[insert aggregate principal amount in words]**)

is divided into **[insert number of Notes] [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe]** in bearer form (hereinafter the "**Pfandbriefe**" and the "**Issue**", respectively) ranking *pari passu* among themselves, in the nominal value of EUR **[insert principal amount]** each.

(2) During the entire term of the Issue, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by a global note without interest coupons (the "**Global Note**") in bearer form, which will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**").

(3) The delivery of definitive Pfandbriefe or interest coupons or the conversion (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the Issue. The Holders of the Pfandbriefe (hereinafter "**Holders**") are entitled to proportionate co-ownership shares in the Global Note which may be transferred pursuant to the rules and regulations of Clearstream Frankfurt.

(4) The Global Note shall be signed manually by two authorized representatives of the Issuer and the trustee officially appointed.

§ 2

Interest

(1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of **[insert rate of interest]% per annum** as from **[insert interest commencement date]**. Interest shall be payable annually in arrears on **[insert fixed interest date oder dates]** in each year. The first interest payment shall be made on **[insert first interest payment date]**.

(2) The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the beginning of the day on which they become due for repayment; this shall also apply if the repayment is effected later than the calendar due date pursuant to § 193 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). If the Issuer for any reason fails to provide the amounts required for the redemption of the payable Pfandbriefe in time and in the full amount, the interest obligation on the outstanding principal amount is prolonged until such has been paid.

(3) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 (if the respective interest period contains a 29 February).

§ 3

Maturity, Early Redemption

(1) The Pfandbriefe shall be redeemed at their nominal value on **[insert specified maturity date]**.

(2) Neither the Issuer nor the Holders of the Pfandbriefe shall be entitled to call for early redemption of the Pfandbriefe.

§ 4 Payments

All payments in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be made by the Issuer to Clearstream Frankfurt for the purpose of crediting same to the accounts of the respective custodian banks for transfer to the Holders in the freely convertible and available currency which is the legal currency of the Federal Republic of Germany at the time of the payment.

§ 5 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage]****in the case of Public Pfandbriefe insert: Public]** Pfandbriefe.

§ 6 Notices

All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and in an official journal of general circulation of the stock exchange, on which the Pfandbriefe are admitted to official trading.

§ 7 Further Issues, Presentation Period

(1) The Issuer reserves the right to issue additional Pfandbriefe with identical terms from time to time without the consent of the Holders, so that they can be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate nominal value of the Pfandbriefe. The term "Pfandbriefe" shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Pfandbriefe.

(2) The presentation period provided in § 801 (1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 8 Applicable Law, Place of Jurisdiction

(1) Form and content of the Pfandbriefe, rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law in every aspect.

(2) Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) Place of jurisdiction for all litigation arising from matters provided for in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be Frankfurt am Main for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

D. Terms and Conditions of Participation Certificates

§ 1

Issue and Principal Amount

(1) Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover (hereinafter "**Deutsche Hypothekenbank**" or the "**Issuer**") issues pursuant to § 10(5) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) participation certificates (the "**Participation Certificates**") in the aggregate principal amount of EUR **[insert aggregate principal amount]** (in words: EUR **[insert aggregate principal amount in words]**).

(2) The Participation Certificates are in bearer form, shall rank *pari passu* among themselves and are divided into **[insert number of Participation Certificates]** Participation Certificates in the principal amount of EUR **[insert principal amount]** each.

(3) The Participation Certificates including the Distribution claims are represented by a global bearer certificate which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Each global bearer certificate is signed manually by two authorised representatives of the Issuer. Definitive Participation Certificates will not be issued.

§ 2

Distributions

In case of fixed rate
Distribution insert:

[(1)(a) The Holders of the Participation Certificates (the "**Holders**") are entitled to receive as from **[insert interest commencement date]** and during the term of the Participation Certificates an annual distribution (the "**Distribution**") ranking senior to the dividend claims of the shareHolders (including silent partners) of Deutsche Hypothekenbank at a distribution rate of **[insert rate]**% (the "**Distribution Rate**") of the aggregate principal amount of the Participation Certificates. The annual Distribution is limited as no balance sheet loss without regard to the Loss Compensation (as defined in § 2 (4)) shall be incurred by it.]

(b) If Distributions are required to be calculated for periods of less than a full year, the distribution amount will be determined by multiplying the Distribution Rate, the day count fraction (as defined below) and the aggregate principal amount of the Participation Certificates (the "**Distribution Amount**"). The resultant Distribution Amount will be rounded to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(2) "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of a Distribution Amount on any Participation Certificate for any period of time (the "**Calculation Period**):

if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is shorter than the Reference Period during or with which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.

"Reference Period" means the period from (and including) the first day of the fiscal year of Deutsche Hypothekenbank and in the case of the first Calculation Period from (and including) the **[insert Interest Commencement Date]** to (and including) the last day of the fiscal year of Deutsche Hypothekenbank. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purpose of determining the relevant Reference Period only, **[insert Deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purpose of determining the relevant Reference Period only, **[insert Deemed Interest Payment Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date.]]

In case of floating rate Distribution insert:

[(1)(a) The Holders of the Participation Certificates (the **"Holders"**) are entitled to receive an annual distribution payment (the **"Distribution"**) ranking senior to the dividend claims of the shareholders (including silent partners) of Deutsche Hypothekenbank as from **[insert Interest Commencement Date]** that corresponds to the relevant distribution amount (as defined in sub-paragraph (d)) calculated by reference to the twelve-monthly Distribution Rates calculated on the relevant determination date in accordance with sub-paragraph (c) (the **"variable Distribution Rate"**). The annual Distribution is limited as no balance sheet loss without regard to the Loss Compensation (as defined in § 2 (4)) shall be incurred by it.]

(b) **"Reference Period"** means the period from (and including) the first day of the fiscal year of Deutsche Hypothekenbank to (and including) the last day of the fiscal year of Deutsche Hypothekenbank. The first Reference Period starts as from **[insert Interest Commencement Date]**. The last Reference Period ends with the end of the term of the Participation Certificate in accordance with § 5.

The variable Distribution Rate applicable to each Reference Period for determining the Distribution payment in respect of the Participation Certificates shall be determined by the Calculation Agent in accordance with sub-paragraph (c).

(c) The variable distribution rate for each Reference Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Reference Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Date (as defined below) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent.

"Determination Date" means the [second] **[insert other applicable number of days]** [London] [TARGET] **[insert other relevant reference]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]** **[In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day"** means a day on which Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is open.]

[In the case of Margin insert: "Margin" means [•]% *per annum*.]

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) [in the Euro-Zone] to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Reference Period to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the variable Distribution Rate for such Reference Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) [insert other applicable rounding provision pursuant to the rounding convention of the applicable offered quotation] of such offered quotations [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the variable Distribution Rate for the relevant Reference Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) [insert other applicable rounding provision pursuant to the rounding convention of the applicable offered quotation] of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Reference Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Reference Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Reference Period, at which, on the relevant Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the variable Distribution Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the variable Distribution Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Determination Date on which such quotations were offered [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Reference

Period from that which applied to the last preceding Reference Period, the Margin relating to the relevant Reference Period in place of the Margin relating to that last preceding Reference Period)].

As used herein, "**Reference Banks**" means those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

[In the case of Euro-Zone interbank market insert: "Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]

(d) The Calculation Agent will on or as soon as practicable after the Determination Date calculate the distribution amount (the "**Distribution Amount**") payable on the Participation Certificates for the relevant Reference Period.

The Distribution Amount and Distributions for periods of less than a full year, will be determined by multiplying in each case the relevant Distribution Rate, the day count fraction (as defined in paragraph (2)) and the aggregate principal amount of the Participation Certificates (the "**Distribution Amount**"). The resultant Distribution Amount will be rounded to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(2) "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of a Distribution Amount and Distributions for a period of less than one year (the "**Calculation Period**"):

[if Actual/365 (Fixed): the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

(3) The Distribution on the Participation Certificates for the current fiscal year shall be payable on **[insert date of Distribution]** of the following year. **[If the Distributions for the first and the second fiscal year are made at the same time insert:** The Distribution for the fiscal year **[insert relevant fiscal year]** will be made together with the Distribution for the fiscal year **[insert relevant fiscal year]** on **[insert Distribution date]**. If such day is not a banking day in Frankfurt am Main, payment shall be made on the next banking day in Frankfurt am Main. "**Banking Day**" means any day (other than a Saturday and Sunday) on which Clearstream Banking AG, Frankfurt

am Main as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open to effect the relevant payment in euro. If on such date the annual financial statements of Deutsche Hypothekbank have not yet been adopted for the fiscal year in respect of which the Distribution is scheduled to be paid, payment shall be due on the first Banking Day following the adoption of the annual financial statements.

(4) In the event that a balance sheet loss without regard to the Loss Compensation is caused by payment of the Distributions under the Participation Certificates, the amount of Distributions to be paid hereunder shall be reduced *pro rata* to all Distribution claims under any other participation certificates which have been issued or will have been issued by the Issuer and are outstanding at the time of such payment *provided that* the terms and conditions of such participation certificates contain relevant provisions to such effect. "**Loss Compensation**" means the obligation of any other company to compensate any loss under a profit-and-loss-transfer agreement with the Issuer.

In the event of the reduction of the Distributions, the difference shall be payable, subject to § 3 sentence 1, in the subsequent fiscal years. The subsequent payments for the Participation Certificates and any previously issued participation certificates shall be made in the ratio of each of the given Distribution claims to each other. This shall apply *mutatis mutandis* to participation certificates to be issued in the future to the extent that the conditions there provide for a corresponding subsequent payment. On subsequent payment in respect of a particular Participation Certificate shall satisfy, the Distribution claims arising out of the Participation Certificates in the order in which they would have been originally payable. A claim for subsequent payment shall only exist with respect to fiscal years that end during the term of the Participation Certificates.

§ 3

Nature of Participation Certificates

The Participation Certificates represent creditors' rights, which do not include any shareholder rights, in particular any purchase right, any share in the dissolution proceeds of the Issuer and any attendance, participation or voting rights at the shareholders' meetings of Deutsche Hypothekbank.

§ 4

Issue of Additional Participation Certificates

(1) The Issuer reserves a right to issue further Participation Certificates at the same or other conditions from time to time. Participation certificates of the same class shall be issued such that they are incorporated into these Participation Certificates, form a single issue together with these Participation Certificates and increase their aggregate principal amount.

(2) The Holders shall only be entitled to subscription rights in respect of further Participation Certificates if such is approved by the shareholders' meeting of Deutsche Hypothekbank.

(3) The Holders shall not be entitled to request that their Distribution claims rank senior or equal to any Distribution claims of additional Participation Certificates.

§ 5**Term, Early Termination by the Issuer**

(1) The term of the Participation Certificates shall end on **[insert date of the last day of the relevant fiscal year of Deutsche Hypothekenbank]**. Subject to the conditions set forth in § 6, the Participation Certificates shall be repaid at their principal amount. If on such date the annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank have not yet been adopted for the fiscal year preceding such repayment day, payment shall be due on the first Banking Day following the adoption of the annual financial statements. Should the due date fall on a day that is not a Banking Day, the Distribution shall be payable on the next Banking Day. The amount repayable shall be due on **[insert repayment date]**. § 2 (4) shall apply *mutatis mutandis*. The amount repayable shall bear interest at **[insert applicable rate of interest according to § 2]** from the end of the term of the Participation Certificates until the day prior to **[insert repayment date]** (including).

(2) The Issuer may terminate the Participation Certificates at not less than two years' notice to the end of a calendar year, but not before **[insert Call Date]**, by giving notice pursuant to § 11, should any statutory provision be issued, amended or applied in the Federal Republic of Germany in such a way that the Issuer would be obliged to pay additional amounts. Under these circumstances, notice may not be given, subject to the date specified in sentence 1, before the end of the calendar year preceding the interest payment on which the Issuer would be bound to levy tax for the first time. Participation Certificates terminated to the end of a calendar year will be redeemed on 30 June of the following year, subject to the provisions of § 6.

[(3)] Deutsche Hypothekenbank may terminate the Participation Certificates at their aggregate principal amount upon one month's prior notice with effect as of the end of each fiscal year, at the earliest with effect as of 31 December 20[], by notice pursuant to § 11, if either (a) prior to the termination, the redemption amount has been substituted with at least equivalent liable equity within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or (b) the consent of the German Federal Financial Supervisory Authority to the early termination and redemption has been obtained. The termination notice shall state that the requirements pursuant to (a) or (b) have been complied with. § 5 (1) sentences 2 through 6 shall apply *mutatis mutandis*.

[(4)] The Holders may not terminate their Participation Certificates.

§ 6**Participation in Balance Sheet Losses Without regard to the loss compensation; Revival of Claims for Repayment**

(1) The Holders shall participate in the annual losses (*Jahresfehlbetrag*) in full. Should a balance sheet loss without regard to the Loss Compensation be recorded in the balance sheet of Deutsche Hypothekenbank the claim for repayment by the Holders shall be reduced proportionately to the amount by which the equity recorded in the balance sheet (including participation capital but without taking into account any other subordinated liabilities) is reduced by eliminating the balance sheet loss (without regard to the Loss Compensation). In the event of a reduction in the registered share capital of Deutsche Hypothekenbank to compensate losses, the claim for repayment by the Holders shall be reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced. Loss carry-forwards from previous years shall be disregarded.

(2) If Deutsche Hypothekenbank records during the term of the Participation Certificates annual net income (after settlement of any loss carry-forwards) in the fiscal years following the participation of the Holders in the balance sheet loss without regard to the Loss Compensation, such annual net income is to be used to increase the claims for repayment of the principal up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making a Distribution on Participation Certificates or an appropriation of profits. The Participation Certificates shall rank senior to silent partnership interests. The replenishment obligation shall only exist if and to the extent an annual net income (after settlement of any loss carry-forwards) is recorded during the term of the Participation Certificates.

Should net income be insufficient to replenish these or any other participation certificates issued previously, the capital of the Participation Certificates shall be replenished at a ratio of the aggregate principal amount of these Participation Certificates to the aggregate principal amount of any previously issued participation certificates. This shall apply *mutatis mutandis* to any participation certificates to be issued in the future to the extent that the conditions thereof provide for such a replenishment claim accordingly.

§ 7**Subordination**

Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditors of the Issuer. In the event of an insolvency proceeding over the assets or the liquidation of Deutsche Hypothekenbank, payments shall not be made to the Holders until all non-subordinated creditors are satisfied, but shall be made, *pari passu* with all other subordinated obligations outstanding at that time, prior to making any payments to shareholders. The Participation Certificates do not grant any share in the proceeds of liquidation.

§ 8**Notice pursuant to § 10 (5) of the German Banking Act**

To the disadvantage of Deutsche Hypothekenbank the participation in losses (§ 6) may not be subsequently modified, the subordination of the Participation Certificates (§ 7) may not be subsequently limited and the term and notice period (§ 5) may not be subsequently shortened. Except in cases in which § 10 (5) Sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) applies, early repurchase or redemption shall be repaid to Deutsche Hypothekenbank irrespective of any agreement to the contrary except to the extent that the capital has not been replaced by other at least equivalent liable capital, or that the Federal Financial Supervisory Authority has approved early repurchase or redemption.

§ 9**Agents**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agents [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

Paying Agent:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

[insert other Paying Agents and specified offices]

If the Issuing Agent shall not act as Calculation Agent insert:

[[Calculation Agent:] **[insert name and specified office]]**

(2) *Variation or Termination of Appointment.* Deutsche Hypothekenbank is entitled to appoint other paying agents and to revoke the appointment of individual paying agents pursuant to § 11.

§ 10**Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction**

(1) The conditions of the Participation Certificates as well as all rights and obligations arising thereunder shall be exclusively governed by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Frankfurt am Main.

(2) Exclusive place of jurisdiction in respect of any and all disputes arising in connection with the legal relationships set forth in these conditions of the Participation Certificates shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to general jurisdiction of the courts of the

Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

§ 11 Notices

In the case of Participation Certificates which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication*. All notices concerning the Participation Certificates shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and in one leading daily newspaper having general circulation in [Luxembourg] **[specify other location]**. [This][These] newspaper[s] [is] [are] expected to be the [*Tageblatt*] [*Luxemburger Wort*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[insert other provisions according to relevant legal requirements]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(1)) *Electronic Publication*. All notices concerning the Participation Certificates will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] **[insert relevant stock exchange]** ([www.bourse.lu] **[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System*.

In the case of Participation Certificates which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Participation Certificates to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Participation Certificates which are listed on a Stock Exchange insert:

[If the Rules of the **[insert relevant stock exchange]** so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 13 Language

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Conditions are to be in the English language only insert:

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

In case of Participation Certificates with English language Conditions only that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to nonprofessional investors in the Federal Republic of Germany insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Part II. Definitive Notes in Bearer Form

If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes: (a) the Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe) set out in Part I; and (b) the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form set out in Part II shall be supplemented, to the extent by these Supplemental Provisions, subject to all of the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (3) (a) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – Temporary Global Note-Exchange) **to be replaced by:**

- (a) The [Notes] [Pfandbriefe] are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert: individual [Notes] [Pfandbriefe] in the Specified Denominations in definitive form ("Definitive Notes") [if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: with attached [interest coupons ("Interest Coupons")] [and talons ("Talons") for further Interest Coupons] [and] [payment receipts ("Receipts") in respect of the instalments of principal payable]]] [if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert: in part, individual [Notes] [Pfandbriefe] in the Specified Denominations in definitive form ("Definitive Notes") [if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: with attached [interest coupons ("Interest Coupons")] [and talons ("Talons") for further Interest Coupons] [and] [payment receipts ("Receipts") in respect of the instalments of principal payable] and in the other part, one or more collective global Notes (each, a "**Collective Global Note**") [if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert: with attached global interest coupons (each, a "**Global Interest Coupon**")]; the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for [Notes] [Pfandbriefe] which are represented by a Collective Global Note shall be governed by § 9a (3), first sentence of the German Securities Custody Act (*Depotgesetz*)]. The Temporary Global Note [if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert: and any Collective Global Note [if the Notes are issued with Interest Coupons insert: and any Global Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer [in the case of Pfandbriefe insert: and [if the Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert: in respect of the Temporary Global Note [and the Collective Global Note[s]] only,] the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)] and the Temporary Global Note [and any Collective Global Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The Definitive Notes [if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: and [Interest Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts] shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer [in the case of Pfandbriefe insert: and [if the Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: in respect of the Definitive Notes only,] the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority] and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the**

Fiscal Agent.]

In the case of Notes or Pfandbriefe other than TEFRA D Notes or Pfandbriefe:

§ 1 (3) (b) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – *Temporary Global Note-Exchange*) **to be replaced by:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for [Notes] [Pfandbriefe] in the form provided in subsection (a) above on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

In the case of TEFRA D Notes or Pfandbriefe:

§ 1 (3) (b) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – *Temporary Global Note-Exchange*) **to be replaced by:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for [Notes] [Pfandbriefe] in the form provided in subsection (a) above on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the [Notes] [Pfandbriefe] represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding [Notes] [Pfandbriefe] through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on [Notes] [Pfandbriefe] represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of these Terms and Conditions, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

§ 1 (4) and (5) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – *Clearing System / Holder of [Notes] [Pfandbriefe]*) **to be replaced by:**

(4) *Clearing System.* "**Clearing System**" as used herein means [if more than one **Clearing System** insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [,] [and] [**specify other Clearing System**] and any successor in such capacity.

(5) *Holder of [Notes] [Pfandbriefe].* "**Holder**" as used herein means, in respect of [Notes] [Pfandbriefe] deposited with any Clearing System or other central securities depository, any Holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the [Notes] [Pfandbriefe] so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

(6) *References to [Notes] [Pfandbriefe].* References herein to the

"[Notes] [Pfandbriefe]" include, unless the context otherwise requires, references to any global note representing the [Notes] [Pfandbriefe] and any Definitive Notes **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: and the [Interest Coupons] [,] [and] [Global Interest Coupons] [Talons] [and Receipts]]** appertaining thereto].]

In the case of Fixed Rate Notes or Pfandbriefe:

§ 3 (2) (Interest – *Accrual of Interest*) to be replaced by:

(2) *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from (and including) the due date for their redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] when due, interest shall not cease to accrue on the outstanding principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] on (and including) the day which precedes the Maturity Date but shall continue to accrue at the default rate of interest established by law¹ until (and including) the day which precedes the actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe], but not beyond the end of the day which precedes the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

In the case of Floating Rate Notes or Pfandbriefe:

§ 3 (1) (Interest – *Interest Payment Dates*) subparagraph (d) to be replaced by:

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day other than a Saturday or a Sunday on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System and (iii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET" is open to)] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle payments.]

§ 3 [(7)] (Interest – *Accrual of Interest*) to be replaced by:

[(7)] *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] when due, interest shall not cease to accrue on the outstanding principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] on (and including) the day which precedes the Maturity Date but shall continue to accrue at the default rate of interest established by law¹ until (and including) the day which precedes the actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe], but not beyond the end of the day which precedes the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

In the case of Zero Coupon Notes or Pfandbriefe:

§ 3 (2) (Interest – *Accrual of Interest*) to be replaced by:

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] at the default rate of interest established by law¹ as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the actual redemption at the rate of [insert Amortisation Yield] *per annum*, but not beyond the end of the day which precedes the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[§ 4 [(3)] [(2) (b)(ii) (Redemption – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (ii) whether such [Notes] [Pfandbriefe] are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] and the serial numbers of the [Notes] [Pfandbriefe] which are to be redeemed;]

[§ 4 [(3)] [(2) (c) (Redemption – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (c) In the case of a partial redemption of [Notes] [Pfandbriefe], [Notes] [Pfandbriefe] to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

In case of Notes other than Pfandbriefe:

[Replace § 4 [(4) (b) (Redemption – *Early Redemption at the Option of a Holder*):

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] and not more than [insert Maximum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**") and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the [insert Maximum Notice to Issuer] Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn. If the Note deposited in accordance with this paragraph becomes due and payable prior to the relevant Put Redemption Date of such Note or if the Put Redemption Amount is not paid on the Put Redemption Date, the Note shall be mailed to the relevant Holder by an uninsured mail unless the Holder has requested such insurance and paid the costs thereof at the time of depositing the Note.]

[§ 5 (1) [(a) (Payments – *Payment of Principal*) to be replaced by:

(1) [(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of [Notes] [Pfandbriefe] shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant [Note] [Pfandbrief] at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

In the case of Receipts insert:

[Payment of instalment amounts in respect of a [Note] [Pfandbrief] with Receipts will be made against presentation of the [Note] [Pfandbrief] together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final instalment amount, surrender of the [Note] [Pfandbrief] at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the [Note] [Pfandbrief] to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of such [Note] [Pfandbriefe] without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the [Note] [Pfandbriefe] to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant instalment amount.]

In the case of Notes or Pfandbriefe other than zero Coupon Notes or Pfandbriefe:

§ 5 (1)(b) (Payments – *Payment of Interest*) to be replaced by:

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on [Notes] [Pfandbriefe] shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Interest Coupons or, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] in respect of which Interest Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant [Notes] [Pfandbriefe], at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

[In the case of TEFRA D Notes or Pfandbriefe insert: Payment of interest on [Notes] [Pfandbriefe] represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account Holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

In the case of Notes or Pfandbriefe with Interest Coupons, Talons and/ or Receipts:

[Insert as § 5 (1)(c) (Payments – *Surrender of [Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]*):

- (c) *Surrender of [Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each [Note] [Pfandbrief] initially delivered with [Interest Coupons] [or] [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which.

[In the case of Fixed Rate Notes or Pfandbriefe insert: the amount of any missing unmatured Interest Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]

[In the case of Floating Rate Notes or Pfandbriefe insert: all unmatured Interest Coupons relating to such [Notes] [Pfandbriefe] (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

[In the case of Notes or Pfandbriefe initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Interest Coupons shall be made

thereafter in respect of them [.] [and] [.]

[In the case of Notes or Pfandbriefe initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such [Notes] [Pfandbriefe] in respect of any payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

[In the case of Fixed Rate Notes or Pfandbriefe initially delivered with Interest Coupons insert: If the [Notes] [Pfandbriefe] should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any [Notes] [Pfandbriefe] without any unmatured Interest Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment then upon the due date for redemption of any such [Notes] [Pfandbriefe] such unmatured Interest Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Interest Coupons relating to a [Note] [Pfandbrief] to become void the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Interest Coupons are to become void and shall select for such purpose Interest Coupons maturing on later dates in preference to Interest Coupons maturing on earlier dates.]

[In the case of Notes or Pfandbriefe initially delivered with Talons insert: On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[§ 5 (2) (Payments – Manner of Payment) to be replaced by:

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency

In the case of payments in a currency other than Euro or U.S. dollars insert:

[by cheque payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

In the case of payments in euro insert:

[in cash in euro or by cheque payable in euro drawn on a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

In the case of payments in U.S. dollars insert:

[by cheque payable in such currency drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee at a bank outside the United

States.]]

[§ 5 (3) (Payments – Discharge) to be replaced by:

(3) *Discharge*. In the case of any [Notes] [Pfandbriefe] held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 5 (4) (Payments – Banking Day) to be replaced by:

(4) *Banking Day*. If the date for payment of any amount in respect of any [Note] [Pfandbrief] is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System and (iii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to] **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.]

[§ 5 (5) (The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agent] – Required Paying Agents) shall be supplemented by:

The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to the Council Directive 2003/48/EC regarding the taxation of interest income which was approved by the Council of the European Union on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.]

In case of payments in U.S. dollars:

[§ 6 [(5)] [The Fiscal Agent[and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agent] – Required Paying Agents) shall be supplemented by:

If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.]

[Delete the full stop at the end of § 7 (Taxation) subclause (d) and insert: ; or

- (e) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction; or
- (f) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.]

[§ 8 (Presentation Period) to be replaced by:

§ 8
Presentation Period, Replacement of [Notes] [Pfandbriefe]
[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons
insert: and interest Coupons]

(1) The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 German

Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the [Notes] [Pfandbriefe]. **[If the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert:** The presentation period for the Interest Coupons shall, in accordance with § 801 (2) German Civil Code, be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.]

(2) Should any [Note] [Pfandbrief] **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced [Notes] [Pfandbriefe] **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert:** or Interest Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

[§ 11 (Resolutions of Holders)

Insert after subsection (6) the following subsection (7):

(7) §§ 9 to 21 of the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) relating to resolutions of Holders shall apply. [subject to the following modifications:]]

[§ 12 (Holder's Representative)

Insert after subsection (7) the following subsection (8):

(8) §§ 9 to 21 of the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) relating to resolutions of Holders shall apply [subject to the following modifications:]]

If the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons:

§ ~~[[13]]~~ [9](3) (Further issues, Purchases and Cancellation – Cancellation) to be replaced by:

(3) *Cancellation.* All [Notes] [Pfandbriefe] redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Interest Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

§ ~~[[15]]~~ [13](3) (Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement – Enforcement) to be replaced by:

(3) *Enforcement.* The Holder of any [Notes] [Pfandbriefe] held through a Clearing System may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such [Notes] [Pfandbriefe] on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of [Notes] [Pfandbriefe] credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the [Note] [Pfandbrief] in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** or Collective Global Note]. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to

engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] and includes the Clearing System.] Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

Diese Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] [Genußscheinen] wird gemäß [im Fall von Inhaberschuldverschreibungen oder Pfandbriefen oder Genußscheinen, die auf den Inhaber lauten, die anfänglich (in Form einer Globalurkunde) bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als der Clearstream Frankfurt einzuliefern sind, einfügen: einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 14 Oktober 2010 wie von Zeit zu Zeit geändert (das "Agency Agreement") zwischen Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ("Deutsche Hypothekenbank") (die "[Anleiheschuldnerin] [Emittentin]") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [im Fall von Inhaberschuldverschreibungen oder Pfandbriefen oder Genußscheinen, die auf den Inhaber lauten, die anfänglich (in Form einer Globalurkunde) bei der Clearstream Frankfurt einzuliefern sind einfügen: den Amended and Restated German Fiscal Agency Rules vom 14 Oktober 2010 wie von Zeit zu Zeit geändert (das "Agency Agreement") zwischen der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ("Deutsche Hypothekenbank") (die "[Anleiheschuldnerin] [Emittentin]") als [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] und] als Emissionsstelle (die "Emissionsstelle", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptniederlassung der Deutsche Hypothekenbank bezogen werden.

**Deutsche Fassung der Anleihebedingungen
(Terms and Conditions of the Notes
German Language Version)**

Die Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:

Teil I die Grundbedingungen (die "Grundbedingungen"), umfasst die Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf (a) Serien von Schuldverschreibungen Anwendung finden welche durch Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe) (Teil I (A)); (b) Pfandbriefe, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Jumbo-Pfandbriefe) (Teil I (B)); (c) auf Euro lautende Pfandbriefe, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind und deren Gesamtnennbetrag mindestens siebenhundertfünfzig Millionen Euro beträgt, aufgestockt auf mindestens eine Milliarde Euro innerhalb von 180 Kalendertagen (die "Jumbo-Pfandbriefe") (Teil I (C)) und (d) Genußscheine, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (Teil I (D)).

Teil II (die "Zusätzlichen Bedingungen") umfassen die zusätzlichen Bedingungen, die auf Inhaberschuldverschreibungen Anwendung finden, welche durch Einzelurkunden verbrieft sind, soweit sie die Grundbedingungen ersetzen oder ergänzen.

Die Grundbedingungen und die Zusätzlichen Bedingungen bilden zusammen die Anleihebedingungen.

Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Anleihebedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Anleihebedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] erhältlich.]

Teil I

A. Anleihebedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**") wird in [**festgelegte Währung einfügen**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz [6])] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in der Stückelung von [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft

(jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" 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 Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**"

bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

[(5)] *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6)] *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs

aufgenommen werden.]]

**Im Fall von nicht nachrangigen
Schuldverschreibungen
einfügen:**

**[§ 2
Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.]

**Im Fall von nachrangigen
Schuldverschreibungen
einfügen:**

**[§ 2
Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Anleiheschuldnerin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Anleiheschuldnerin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Anleiheschuldnerin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Anleiheschuldnerin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Anleiheschuldnerin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Anleiheschuldnerin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** oder in § 4 Absatz 2] beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Anleiheschuldnerin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Anleiheschuldnerin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

Im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 3 Zinsen

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilszinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].**] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilszinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].**] **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermine**") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) **"Zinszahlungstag"** bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet **"Geschäftstag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

- (2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (**[Brüsseler]**

[Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [•]% *per annum.*]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **["Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen: ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen: ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: vier Großbanken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Schuldverschreibungen von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite den auf der Monitor Seite 248 der Telerate oder deren Nachfolgersite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf jede festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit jeder festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[falls die festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten EUR 0,01 auf- oder abgerundet, wobei EUR 0,005 aufgerundet wird.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Anleiheschuldnerin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Anleiheschuldnerin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem

Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in der gesetzlich festgelegten Höhe.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes oder anderen Strukturierten Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen. Dasselbe gilt für Doppelwährungsschuldverschreibungen.]

[(Zutreffende Absatzziffer einfügen)] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

§ 4 Rückzahlung

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

**Im Fall von
Schuldverschreibungen, die
keine Raten-**

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im**

Schuldverschreibungen sind,
einfügen:

Im Fall von Raten-
Schuldverschreibungen
einfügen:

Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages,
Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines
Rückzahlungsmonats einfügen: in den
[Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag]
(der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der
Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung
entspricht [falls die Schuldverschreibungen zu ihrem
Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem
Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [ansonsten den
Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung/den Index
und/oder die Formel, auf dessen/deren Grundlage der
Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen].]

[Soweit nicht zuvor ganz oder teilweise zurückgezahlt oder
angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an
dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) (in bezug
auf die betreffende Rate jeweils ein "Endfälligkeitstag") zu
der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Raten
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die
Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht
teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer
Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über
der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den
Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen
Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis
zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener
Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als
Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder
Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik
Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder
Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung
der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze
und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder
Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte
Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam)
[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-
Schuldverschreibungen sind, einfügen: am nächstfolgenden
Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] [im Fall von
Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: bei Fälligkeit
oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer
Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen
(wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet
sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen
vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender
Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90
Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die
Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen
Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die
Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii)
erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung
erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen

Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Anleiheschuldnerin begründenden Umstände darlegt.

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

- (a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl- Rückzahlungstag(e)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
-----------------------------	--

(Call)

[Wahl- Rückzahlungstag(e)	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen]
--------------------------------------	--

einfügen]

[]	[]
-----------	-----------

[]	[]
-----------	-----------

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [12] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muß die folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
----------------------------------	---

[Wahl- Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl- Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen]
--	---

[]

[]

[]

[]

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübung des

Wahrechts kann nicht widerrufen werden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, und/oder diese nicht nachrangig sind, einfügen:

[[5] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** des Absatzes (2) dieses § 4 und] **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, einfügen:** des § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, und/oder diese nicht nachrangig sind, einfügen:

[[5] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke des **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Absatzes 2 dieses § 4] [und] **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, einfügen:** des § 9] berechnet sich der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

(a) **[Im Fall der Aufzinsung einfügen:** Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** (die "**Emissionsrendite**") und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.]

[Im Fall der Abzinsung einfügen: Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit dem in Absatz 2 von § 3 genannten Zinssatz ab dem Endfälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(b) Falls die Anleiheschuldnerin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung

erfolgt.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen oder anderen Strukturierten Schuldverschreibungen hinsichtlich des Kapitalbetrages, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen. Dasselbe gilt für Doppelwährungs-Schuldverschreibungen.]

§ 5 Zahlungen

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen] [bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen].**

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag **[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c)]. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist],** wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]**

[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing

System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet ist, um] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**] Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen: und Zinsen]**. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen]:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

§ 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Emissions- stelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10-14 60272 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland]
------------------------	--

Falls eine die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Emissionsstelle: Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]**] unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [12] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Anleiheschuldnerin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, einfügen:

[(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Schuldverschreibungen.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die

Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [12] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union

beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.

§ 8

Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**Im Fall von nicht nachrangigen
Schuldverschreibungen
einfügen:**

[§ 9

Kündigung

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Anleiheschuldnerin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Anleiheschuldnerin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (e) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [16] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

§ [10] Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) Die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

- (d) **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** die Anleiheschuldnerin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Anleiheschuldnerin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Anleiheschuldnerin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (a) in § 7 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

In § 7 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Falls die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen die zunächst durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind die gegen Einzelkunden ausgetauscht wird) Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ [11] Beschlüsse der Gläubiger

(1) Vorbehaltlich § [12](3),] können die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, einfügen:

[(3)]. Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [•].

Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, einfügen:

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75]% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50]% der teilnehmenden Stimmrechte.

Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [•]% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte [•].

[(5)] Die Gläubiger beschließen [in einer Gläubigerversammlung] [im Wege der Abstimmung ohne Versammlung]¹.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr

⁽¹⁾ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.

§ 12 Verfahrensrechtliche Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse

(1) *Frist, Anmeldung, Nachweis.*

(a) Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Tage vor dem Tag der Versammlung einzuberufen.

(b) Sieht die Einberufung vor, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte davon abhängig ist, dass sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden, so tritt für die Berechnung der Einberufungsfrist an die Stelle des Tages der Versammlung der Tag, bis zu dessen Ablauf sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden müssen. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.

(c) Die Einberufung kann vorsehen, wie die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung nachzuweisen ist. Sofern die Einberufung nichts anderes bestimmt, berechtigt ein von einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten ausgestellter Stimmzettel seinen Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung. Der Stimmzettel kann vom Gläubiger bezogen werden, indem er mindestens sechs Tage vor der für die Gläubigerversammlung bestimmten Zeit (a) seine Schuldverschreibungen bei einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten oder gemäß einer Weisung dieses Beauftragten hinterlegt hat oder (b) seine Schuldverschreibungen bei einer Depotbank in Übereinstimmung mit deren Verfahrensregeln gesperrt sowie einen Nachweis über die Inhaberschaft und Sperrung der Schuldverschreibungen an den Beauftragten der Emittentin geliefert hat. Die Einberufung kann auch die Erbringung eines Identitätsnachweises der ein Stimmrecht ausübenden Person vorsehen.

(2) *Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung.*

(a) In der Einberufung (die "**Einberufung**") müssen die Firma, der Sitz der Emittentin, die Zeit und der Ort der Gläubigerversammlung sowie die Bedingungen angegeben

werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, einschließlich der in § 1 Absatz 2 und 3 genannten Voraussetzungen.

(b) Die Einberufung ist unverzüglich im elektronischen Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß § 15 öffentlich bekannt zu machen. Die Kosten der Bekanntmachung hat die Emittentin zu tragen.

(3) *Auskunftspflicht, Abstimmung, Niederschrift.*

(a) Die Emittentin hat jedem Gläubiger auf Verlangen in der Gläubigerversammlung Auskunft zu erteilen, soweit sie zur sachgemäßen Beurteilung eines Gegenstands der Tagesordnung oder eines Vorschlags zur Beschlussfassung erforderlich ist.

(b) Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden, soweit nicht in der Einberufung etwas anderes vorgesehen ist.

(4) *Bekanntmachung von Beschlüssen.*

(a) Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Hat die Emittentin ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, so sind die Beschlüsse unverzüglich im elektronischen Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß § 15 zu veröffentlichen; die nach § 30e Absatz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes vorgeschriebene Veröffentlichung ist jedoch ausreichend.

(b) Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Anleihebedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Anleihebedingungen vom Tag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat im Internet unter ihrer Adresse der Öffentlichkeit zugänglich zu machen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.*

In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Einberufung können auch andere Formen der Stimmabgabe vorgesehen werden. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden.

[Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch

**[§ [13]
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger**

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der

Mehrheitsbeschluss können, einfügen:	bestellen "Gemeinsame Vertreter") ¹ für alle Gläubiger bestellen.
	<p>(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.</p> <p>(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.</p> <p>(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.</p> <p>(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.</p>
Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen:	<p style="text-align: center;">[§ 13] Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger</p>
	<p>(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist:</p> <p style="text-align: center;">[•] [•] [•]</p>
Falls der Gemeinsame Vertreter befugt ist [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern], einfügen:	<p>(2) Der Gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:</p> <p>Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.⁽²⁾</p>
Ggf. weitere Aufgaben des Gemeinsamen Vertreters hier	<p>(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen</p>

⁽¹⁾ Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

⁽²⁾ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

einfügen:

Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.

§ [14]

Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine Einheit bilden.

(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist vorbehaltlich der Regelung des § 2 berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ [15]

Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [, im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg] [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "Börsen-Zeitung" zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht

mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.bourse.lu] **www.[Internetadresse einfügen]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [16]

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche

Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [17] Sprache

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Andere Vereinbarung bezüglich der Sprache der Bedingungen einfügen.]

B. Anleihebedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen]** (die "**Pfandbriefe**") der Deutsche Hypothekendarlehenbank (Aktien-Gesellschaft) (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen Bestimmungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher

Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" 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 Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs*. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften

Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 Status

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekentpfandbriefen einfügen: Hypothekentpfandbriefen]** **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]**.

§ 3 Zinsen

Im Fall von fest verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilszinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].]** **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinsternin ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilszinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].]** **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden.

Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

[(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN-Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler] ([Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den jeweils **[drei-] [sechs-] [zwölf-]** Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System2 ("**TARGET2**") geöffnet ist.) **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "**[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt []% *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner]** Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **["Euro- Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen **[im Fall von EURIBOR einfügen:** vier Großbanken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier**

einzufügen].

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Pfandbriefe von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite den auf der Monitor Seite 248 der Moneyline Telerate oder deren Nachfolgesseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf jede festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit jeder festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[falls die festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten EUR 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei EUR 0,005 aufgerundet.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet.]

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹.]

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in der gesetzlich festgelegten Höhe an.²]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes oder anderen Strukturierten Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen. Dasselbe gilt für

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Doppelwährungsschuldverschreibungen.]

[Zutreffende Absatzziffer einfügen] *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die

Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zum 30-Tage-Monat verlängert.)]

§ 4 Rückzahlung

Im Falle von Pfandbriefen, die keine Raten-Pfandbriefe sind, einfügen:

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages Endfälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Pfandbriefe] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung/den Index und/oder die Formel, auf dessen/deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen].]**

Im Falle von Raten-Pfandbriefen einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) (in bezug auf die betreffende Rate jeweils ein "Endfälligkeitstag") zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Rate(n)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]

Falls die Emittentin das

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, einfügen:

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]
- | | |
|--|---|
| Wahl-Rückzahlungstag(e)
(Call) | Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge (Call) |
| [Wahl-
Rückzahlungstag(e)
einfügen] | [Wahl-
Rückzahlungsbetrag/betr
äge einfügen] |
| [] | [] |
| [] | [] |
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muß folgende Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

§ 5 Zahlungen

- (1) **[(a)] Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, einfügen:

[(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung einfügen] [bei Doppelwährungs-Pfandbriefe entsprechende Währungen/ Wechselkursformeln einfügen].**

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag **[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c)]. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder

Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Emissions-
stelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Emissions-
stelle: Deutsche Hypothekbank (Actien-
Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]**] unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, einfügen:

[(4) *Zahlstellen*. Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]: Zahlstelle[n]:

[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(5) *Notwendige Zahlstellen*. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

**§ 7
Steuern**

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

**§ 8
Vorlegungsfrist**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

**§ 9
Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt,

jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine Einheit bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 10 Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [, im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg] [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "Börsen-Zeitung" zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen **[zusätzlich]** durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.bourse.lu] **www.[Internetadresse einfügen]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert

[Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst

sind, einfügen:

zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von
Schuldverschreibungen, die an
einer anderen Börse als der
Luxemburger Börse notiert
sind, einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das (Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original

eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache einfügen:

**§ 12
Sprache**

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Andere Vereinbarung bezüglich der Sprache der Bedingungen einfügen.]

C. Anleihebedingungen für Jumbo-Pfandbriefe

§ 1

Form und Nennbetrag

(1) Die von der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hannover (nachstehend die "**Emittentin**" genannt) begebenen

**[Zinssatz einfügen] % [im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe]
[im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentliche Darfandbriefe] von [Jahreszahl der
Begebung einfügen]/[Jahreszahl der Endfälligkeit einfügen]**

Reihe **[Nummer einfügen]**

im Gesamtnennbetrag von EUR **[Gesamtnennbetrag einfügen]**

(in Worten: EUR **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**)

sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentliche Darfandbriefe]** (nachstehend die "**Darfandbriefe**" oder die "**Emission**" genannt) im Nennbetrag von je EUR **[Nennbetrag einfügen]**.

(2) Die Darfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "**Clearstream Frankfurt**") hinterlegt wird.

(3) Die Lieferung effektiver Darfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Darfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Den Inhabern der Darfandbriefe (nachstehend "**Darfandbriefgläubiger**" genannt) stehen Miteigentumsanteile an der Sammelurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der Clearstream Frankfurt übertragen werden können.

(4) Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

§ 2

Verzinsung

(1) Die Darfandbriefe werden vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** an mit **[Zinssatz einfügen] % per annum** verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am **[Festzinsternin einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Festzinsternin einfügen]**.

(2) Der Zinslauf der Darfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Tilgung fällig werden; dies gilt auch dann, wenn die Leistung nach § 193 BGB später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Sofern es die Emittentin jedoch aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Darfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Darfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist.

(3) Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366.

§ 3

Fälligkeit, Kündigung

(1) Die Darfandbriefe werden am **[festgelegten Endfälligkeitstag einfügen]** zum Nennbetrag zurückgezahlt.

(2) Die Darfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Darfandbriefgläubiger unkündbar.

§ 4 Zahlungen

Sämtliche gemäß den Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin in derjenigen frei konvertierbaren und verfügbaren Währung, die zum Zeitpunkt der Zahlung gesetzliches Zahlungsmittel der Bundesrepublik Deutschland ist, an die Clearstream Frankfurt zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen.

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe [des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefen]** **[im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefen der Emittentin]**].

§ 6 Bekanntmachungen

Alle die Darfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden im elektronischen Bundesanzeiger und in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse veröffentlicht, an der die Darfandbriefe zum Börsenhandel mit amtlicher Notierung zugelassen sind.

§ 7 Begebung weiterer Darfandbriefe, Vorlegungsfrist

(1) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Darfandbriefgläubiger weitere Darfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Darfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Darfandbriefe" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Darfandbriefe.

(2) Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Darfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 8 Anwendbares Recht, Gerichtsstand

(1) Form und Inhalt der Darfandbriefe, die Rechte und Pflichten der Darfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Darfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

D. Anleihebedingungen für Genussscheine

§ 1

Begebung und Nennbetrag

(1) Die Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft), Hannover ("**Deutsche Hypothekbank**" oder die "**Emittentin**"), begibt gemäß § 10 Absatz 5 KWG Genussscheine im Gesamtnennbetrag von EUR [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: EUR [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]).

(2) Die Genussscheine lauten auf den Inhaber und sind eingeteilt in [**Anzahl der Stücke einfügen**] untereinander gleichberechtigte Genussscheine über je EUR [**Nennbetrag einfügen**] Nennbetrag.

(3) Die Genussscheine einschließlich der Ausschüttungsansprüche sind in einer Inhaberglobalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt wird; jede Inhaberglobalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin. Effektive Einzelurkunden werden nicht erstellt.

§ 2

Ausschüttung

[Im Fall von festverzinslichen Genussscheinen einfügen:

(1)(a) Die Genussscheininhaber erhalten ab dem [**Beginn der Verzinsung einfügen**] für die Laufzeit der Genussscheine eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Deutsche Hypothekbank vorgehende jährliche Ausschüttung (die "**Ausschüttung**") in Höhe des Ausschüttungssatzes von [**Zinssatz einfügen**] % (der "**Ausschüttungssatz**") auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine. Die Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass durch sie ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs (wie in § 2 Absatz 4 definiert) kein Bilanzverlust entstehen darf.

(b) Sofern Ausschüttungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, wird der Ausschüttungsbetrag ermittelt, indem der Ausschüttungssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) mit dem Gesamtnennbetrag der Genussscheine multipliziert werden (der "**Ausschüttungsbetrag**"). Der resultierende Ausschüttungsbetrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(2) "**Zinstagequotient**" bezeichnet bezüglich der Berechnung eines Ausschüttungsbetrages auf einen Genussschein für einen beliebigen Zeitraum (der "**Berechnungszeitraum**"):

wenn der Berechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Referenzperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, oder der Berechnungszeitraum mit der Referenzperiode endet, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Berechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt

durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Referenzperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.

"Referenzperiode" ist die Periode ab dem ersten Tag eines Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank bzw. im Falle des ersten Berechnungszeitraums **[Beginn der Verzinsung einfügen]** ab dem (jeweils einschließlich) jeweils bis zum letzten Tag des jeweiligen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank (einschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Berechnungszeitraums einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Zinszahlungstag einfügen]** als Zinszahlungstag.] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Berechnungszeitraums einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten der **[Fiktive Zinszahlungstage einfügen]** als Zinszahlungstag.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Genussscheinen einfügen:

(1)(a) Die Genussscheininhaber erhalten ab dem **[Beginn der Verzinsung einfügen]** für die Laufzeit der Genussscheine eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Deutsche Hypothekenbank vorgehende jährliche Ausschüttung (die **"Ausschüttung"**), die dem jeweiligen Ausschüttungsbetrag (wie in Unterabsatz (d) definiert) aus den gemäß Unterabsatz (c) zu den jeweiligen Feststellungstagen ermittelten zwölf-Monats Ausschüttungssätzen entspricht (der **"variable Ausschüttungssatz"**). Die Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs (wie in § 2 Absatz 4 definiert) kein Bilanzverlust entstehen darf.

(b) **"Referenzperiode"** ist die Periode ab dem ersten Tag eines Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank (einschließlich) jeweils bis zum letzten Tag des jeweiligen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank (einschließlich). Die erste Referenzperiode beginnt ab dem **[Beginn der Verzinsung einfügen]**. Die letzte Referenzperiode endet mit dem Ende der Laufzeit der Genussscheine gemäß § 5.

Der für jede Referenzperiode maßgebende variable Ausschüttungssatz für die Ermittlung der Ausschüttung auf die Genussscheine wird von der Berechnungsstelle nach den Bestimmungen gemäß Unterabsatz (c) ermittelt.]

(c) Der variable Ausschüttungssatz für jede Referenzperiode entspricht, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, dem Referenzsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Referenzperiode, der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Feststellungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [Londoner] [TARGET] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag

vor Beginn der jeweiligen Referenzperiode. **[Falls der Geschäftstag kein TARGET Geschäftstag ist, einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **[Im Fall eines TARGET Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen in Euro vorzunehmen.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt [-·]% *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** und jede Nachfolgebildschirmseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Referenzsatz angezeigt (jeweils zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] Ortszeit**) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) **[andere relevante Rundungsbestimmung nach Maßgabe der Rundungsbestimmung des anwendbaren Angebotssatzes einfügen]** dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) **[andere relevante Rundungsbestimmung nach Maßgabe der Rundungsbestimmung des anwendbaren Angebotssatzes einfügen]** der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] Ortszeit**) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der festgelegten

Währung für die betreffende Referenzperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Referenzsatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der variable Ausschüttungssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, entspricht der variable Ausschüttungssatz dem Referenzsatz oder dem arithmetischen Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Referenzperiode gilt, die Marge der betreffenden Referenzperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Referenzperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.

[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]

(d) Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Feststellungstag den auf die Genussscheine zahlbaren Ausschüttungsbetrag (der **"Ausschüttungsbetrag"**) für die entsprechende Referenzperiode berechnen.

Der Ausschüttungsbetrag und Ausschüttungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr werden ermittelt, indem der jeweils maßgebliche Ausschüttungssatz und der Zinstagequotient (wie in Absatz 2 definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(2) **"Zinstagequotient"** bezeichnet bezüglich der Berechnung eines Ausschüttungsbetrages und von Ausschüttungen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr (der

"Berechnungszeitraum"):

[im Falle von Actual/365 (Fixed): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[im Falle von Actual/360: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis: die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraumes weder auf den 30. noch den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis: die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraumes).]

(3) Die Ausschüttung auf die Genussscheine für das laufende Geschäftsjahr ist jeweils nachträglich am **[Tag der Ausschüttung einfügen]** des folgenden Jahres fällig. **[Falls die Ausschüttung für das erste und das zweite Geschäftsjahr zusammen erfolgt, einfügen:** Die Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr einfügen]** ist zusammen mit der Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr einfügen]** am **[Ausschüttungstag einfügen]** fällig. Falls der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag in Frankfurt am Main ist, wird die Fälligkeit auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag in Frankfurt am Main verschoben. **"Bankarbeitstag"** ist ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem sowohl Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") betriebsbereit sind um Zahlungen in Euro vorzunehmen. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Deutsche Hypothekenbank für das Geschäftsjahr, für das die Ausschüttung zu leisten ist, noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Bankarbeitstag nach dem Tag der Feststellungen dieses Jahresabschlusses fällig.

(4) Die Ausschüttung ist dadurch begrenzt, dass durch sie ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs kein Bilanzverlust entstehen darf. Eine verminderte Ausschüttung auf diese, früher oder künftig von der Emittentin begebene Genussscheine erfolgt dann im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander, sofern deren Bedingungen eine entsprechende Regelung vorsehen. **"Verlustausgleich"** bedeutet die Verpflichtung einer anderen Gesellschaft zum Ausgleich des Verlustes aufgrund eines mit der Emittentin abgeschlossenen Gewinnabführungsvertrages.

Im Falle einer Verminderung der Ausschüttung ist der fehlende Betrag in den folgenden Geschäftsjahren vorbehaltlich des Absatzes 4 Satz 1 nachzuzahlen. Die Nachzahlungen für diese und früher begebene Genussscheine werden anteilig im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Nachzahlungsanspruch vorsehen. Bei der Nachzahlung sind zunächst die Rückstände in der Reihenfolge ihrer ursprünglichen Fälligkeit, sodann die letztfälligen Ausschüttungsansprüche zu bedienen. Ein Nachzahlungsanspruch besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

§ 3

Abgrenzung von Gesellschaftsrechten

Die Genussscheine verbriefen Gläubigerrechte, keine Gesellschafterrechte, insbesondere kein Bezugsrecht auf neue Genussscheine, keinen Anspruch auf Beteiligung am Liquidationserlös der Emittentin sowie keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in deren Hauptversammlungen.

§ 4

Ausgabe weiterer Genussscheine

(1) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit weitere Genussscheine zu gleichen oder anderen Bedingungen auszugeben. Die Ausgabe von Genussscheinen mit gleicher Ausstattung erfolgt in der Weise, dass sie mit diesen Genussscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission von Genussscheinen mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) Ein Bezugsrecht der Genussscheininhaber auf weitere Genussscheine ist nur gegeben, wenn die Hauptversammlung der Deutsche Hypothekenbank dem zustimmt.

(3) Die Genussscheininhaber haben keinen Anspruch darauf, dass ihre Ausschüttungsansprüche im Rang den Ausschüttungsansprüchen vorgehen oder gleichstehen, die auf weitere Genussscheine entfallen

§ 5

Laufzeit, Kündigungsrechte der Emittentin

(1) Die Laufzeit der Genussscheine endet am **[Datum des letzten Tages des maßgeblichen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank einfügen]**. Vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß § 6 werden die Genussscheine zum Nennbetrag zurückgezahlt. Der zurückzuzahlende Betrag ist am **[Rückzahlungstag einfügen]** fällig. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Deutsche Hypothekenbank für das dem Rückzahlungstag vorausgehende Geschäftsjahr noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Bankarbeitstag nach dem Tag der Feststellung dieses Jahresabschlusses fällig. Fällt der Tag der Fälligkeit auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, so ist die Ausschüttung am nächsten folgenden Bankarbeitstag zahlbar. § 2 Absatz 4 gilt entsprechend. Der zurückzuzahlende Betrag wird vom Ende der Laufzeit der Genussscheine an bis zum Tag vor der Fälligkeit (einschließlich) **[den gemäß § 2 anwendbaren**

Zinssatz einfügen] verzinst.

(2) Die Emittentin kann die Genussscheine unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens zwei Jahren jeweils zum Ende eines Kalenderjahres, frühestens zum **[Kündigungstermin einfügen]** durch Bekanntmachung gemäß § 11 kündigen, wenn eine Rechtsvorschrift in der Bundesrepublik Deutschland erlassen, geändert oder in einer Weise angewendet wird, dass dies bei der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge führt. Die Kündigung darf in diesem Falle – vorbehaltlich des in Satz 1 bestimmten Zeitpunktes – frühestens zum Ende des Kalenderjahres ausgesprochen werden, das der Zinszahlung vorangeht, bei der erstmalig die Steuerbelastung bei der Emittentin anfallen würde. Die Rückzahlung der zum Ende eines Kalenderjahres gekündigten Genussscheine erfolgt vorbehaltlich der Bestimmungen des § 6 am 30. Juni des folgenden Jahres zum Nennbetrag.

[(3)] Die Deutsche Hypothekbank kann die Genussscheine mit einer Frist von einem Monat zum Ende eines Geschäftsjahres, frühestens zum 31. Dezember 20[], durch Bekanntmachung gemäß § 11 zum Gesamtnennbetrag kündigen, wenn entweder (a) der Rückzahlungsbetrag vorher durch Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder (b) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Kündigung und Rückzahlung zugestimmt hat. Die Kündigungserklärung muss angeben, dass die Voraussetzungen gemäß (a) oder (b) gewahrt sind. Im Übrigen gilt § 5 Absatz 1 Sätze 2 bis 6 sinngemäß.

[(4)] Die Genussscheininhaber können ihre Genussscheine nicht kündigen.

§ 6

Verlustteilnahme, Wiederauffüllung der Rückzahlungsansprüche

(1) Die Genussscheininhaber nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) in voller Höhe teil. Wird in der Bilanz der Deutsche Hypothekbank (ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs) ein Bilanzverlust ausgewiesen, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in dem Verhältnis, in dem das in der Bilanz ausgewiesene Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) durch die Tilgung des Bilanzverlustes gemindert wird. Wird das Stammkapital der Deutsche Hypothekbank zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in demselben Verhältnis, wie das Stammkapital herabgesetzt wird. Verlustvorträge aus den Vorjahren bleiben hierbei außer Betracht.

(2) Werden nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge erzielt, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine Ausschüttung auf Genussscheine oder eine Gewinnverwendung vorgenommen

wird. Die Genussscheine sind vorrangig vor stillen Beteiligungen zu bedienen. Die Verpflichtung zur Wiederauffüllung besteht nur, soweit während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse (nach Ausgleich etwaiger Verlustviträge) erzielt werden.

Reicht ein Jahresüberschuss zur Wiederauffüllung dieser und bereits begebener Genussscheine nicht aus, so wird die Wiederauffüllung des Kapitals dieser Genussscheine anteilig im Verhältnis ihres Gesamtnennbetrages zum Gesamtnennbetrag früher begebener Genussscheine vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Wiederauffüllungsanspruch vorsehen.

§ 7 Nachrang

Die Forderungen aus den Genussscheinen gehen den Forderungen aller anderen Gläubiger der Deutsche Hypothekenbank, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Range nach. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen oder der Liquidation der Deutsche Hypothekenbank werden die Genussscheine nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger, gleichrangig mit allen weiteren zu jenem Zeitpunkt ausstehenden nachrangigen Verbindlichkeiten, und vorrangig vor den Aktionären bedient. Die Genussscheine gewähren keinen Anteil am Liquidationserlös.

§ 8 Hinweis gemäß § 10 Absatz 5 KWG

Nachträglich können die Teilnahme am Verlust (§ 6) zum Nachteil der Deutsche Hypothekenbank nicht geändert, der Nachrang der Genussscheine (§ 7) nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist (§ 5) nicht verkürzt werden. Ein vorzeitiger Rückerwerb oder eine vorzeitige Rückzahlung ist, außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 Satz 6 KWG, der Deutsche Hypothekenbank ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.

§ 9 Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle]

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellten Zahlstellen [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Zahlstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

**[weitere Zahlstellen und deren bezeichnete
Geschäftsstellen]**

Falls die Emissionsstelle nicht
als Berechnungsstelle handelt,
einfügen:

[[Berechnungsstelle:] **[Name und Geschäftsstelle]**]

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Deutsche Hypothekenbank ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 11 weitere Banken als Zahlstellen zu benennen und die Nennung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.

§ 10

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

(1) Die Genussscheinbedingungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(2) Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten, die sich aus den in diesen Genussscheinbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechtes oder öffentlich-rechtliche Sondervermögen Frankfurt am Main, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.

§ 11

Bekanntmachungen

Im Fall von Genussscheinen,
die an einer Börse notiert sind,
einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[Luxemburg]** **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich **[dem Tageblatt]** **[dem Luxemburger Wort]**, **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[andere Bestimmungen gemäß den relevanten gesetzlichen Anforderungen einfügen]

Sofern eine Mitteilung durch
elektronische Publikation auf
der Website der betreffenden
Börse möglich ist, einfügen:

[(1) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[Luxemburger Börse]** **[betreffende Börse einfügen]** (**[www.bourse.lu]**, **[Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Im Fall von Genussscheinen,
die nicht börsennotiert sind,
einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten

Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Genussscheinen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[Soweit dies die Regeln der **[maßgebliche Börse einfügen]** zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 12 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

Teil II. Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsehen, werden: (a) die Anleihebedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen auf den Inhaber lautende Pfandbriefe) nach Maßgabe von Teil I und (b) die Anleihebedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe gemäß Teil II gemäß diesen Zusätzlichen Bedingungen und nach Maßgabe der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen geändert oder ergänzt.

[§ 1 Absatz 3 (a) (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) **ist wie folgt zu ersetzen:**

- (a) Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelurkunden**") **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [und Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung von Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelurkunden**") **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [und Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung von Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine "**Sammelglobalurkunde**") **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein "**Globalzinsschein**")]] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Absatz 3 Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelglobalurkunde **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter

Vertreter der [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] **[im Fall von Pfandbriefen einfügen: und [falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:]**, nur im Fall der vorläufigen Globalurkunde [und der Sammelglobalurkunde[n]],] des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders] und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:]** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] **[im Fall von Pfandbriefen einfügen: und [falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:]**, nur im Fall der Einzelurkunden,] des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders] und die Einzelurkunden sind von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe sind:

[§ 1 Absatz 3 (b) (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – *vorläufige Globalurkunde – Austausch*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der "**Austauschtag**"), der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe:

[§ 1 Absatz 3 (b) (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – *vorläufige Globalurkunde – Austausch*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] über solche Finanzinstitute halten). Die Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde

verbriefte [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" 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 Island und Northern Mariana Islands).]

§ 1 Absatz 4 und Absatz 5 (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – *Clearing System / Gläubiger von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Clearing System.* "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [und] [[Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen].* "**Gläubiger**" bedeutet, in bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und sonst, im Fall von Einzelkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.

(6) *Bezugnahmen auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die "[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]" schließen Bezugnahmen auf jede die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] verbiefende Globalurkunde und jede Einzelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine] [,] [und] [Globalzinsscheine] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen:

[§ 3 Absatz 2 (Zinsen – Auflaufende Zinsen) ist wie folgt zu ersetzen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet an dem Tag (einschließlich), der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorausgeht, spätestens jedoch mit Ablauf des Tages, der dem vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § [12], dass ihm die für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹.]

Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen:

[§ 3 Absatz 1 (Zinsen – Zinszahlungstage) Unterabsatz (d) ist wie folgt zu ersetzen:

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet ist, um] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]]** Zahlungen abwickeln.]

[§ 3 [Absatz 7] (Zinsen – Auflaufende Zinsen) ist wie folgt zu ersetzen:

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet an dem Tag (einschließlich), der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag, der der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorausgeht, spätestens jedoch mit Ablauf des Tages, der dem vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § [12], dass ihm die für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind,

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen:

vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.^{1]}

§ 3 Absatz 2 (Zinsen – Auflaufende Zinsen) ist wie folgt zu ersetzen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** *per annum* an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des Tages, der dem vierzehnten Tag nach Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § [12], dass ihm die für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen^{1]}.

[§ 4 [[Absatz 3]] [Absatz 2] (b) (ii) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Anleiheschuldnerin] [Emittentin]) ist wie folgt zu ersetzen:

- (ii) eine Erklärung, ob diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe];]

[§ 4 [[Absatz 3]] [Absatz 2] (c) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Anleiheschuldnerin] [Emittentin]) ist wie folgt zu ersetzen:

- (c) Wenn die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die dem Fiscal Agent nach seinem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Pfandbriefen:

[§ 4 [Absatz 4] (b) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zusammen mit

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

der entsprechenden Schuldverschreibung zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden. Falls die unter den Voraussetzungen dieses Absatzes hinterlegte Schuldverschreibung vor dem Wahl-Rückzahlungstag zur Rückzahlung fällig wird oder die Zahlung des Wahl-Rückzahlungsbetrages für diese Schuldverschreibung nicht am Wahl-Rückzahlungstag erfolgt, wird dem betreffenden Gläubiger die Schuldverschreibung per Post ohne Versicherungsschutz übersandt, es sei denn, der Gläubiger hat eine solche Versicherung verlangt und die Kosten für diese Versicherung zum Zeitpunkt der Hinterlegung gezahlt.]

[§ 5 Absatz 1 [(a)] (Zahlungen – Zahlungen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

Im Fall von Rückzahlungsscheinen einfügen:

[Die Zahlung von Tilgungsraten auf [eine] [einen] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage [der] [des] [Schuldverschreibung] [Pfandbriefes] zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Fall der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung [der] [des] [Schuldverschreibung] [Pfandbriefes] bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne [die] [den] dazugehörige[n] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der [Anleiheschuldnerin] [Emittentin]. Daher berechtigt die Vorlage [einer] [eines] solchen [Schuldverschreibung] [Pfandbriefes] ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne [die] [den] dazugehörige[n] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Tilgungsrate zu verlangen.]

Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe sind:

[§ 5 Absatz 1 (b) (Zahlungen – Zahlung von Zinsen) ist wie folgt zu ersetzen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] oder im Fall von

Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]]

Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden:

[Als § 5 Absatz 1 (c) (Zahlungen – Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) ist einzufügen:

- (c) Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]. Jede[r] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief], [die] [der] anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Fall einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen [,] [und] [.]]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie [,] [und] [.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden [,] [und] [.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in bezug auf die Zahlung von Kapital, die (wäre sie nicht fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit [dieser] [diesem] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung dieser [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigelegt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefs] erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als an dem Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[§ 5 Absatz 2 (Zahlungen – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist

Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S. Dollar einfügen:

[, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:

[, und zwar in bar in Euro oder durch in Euro zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]

Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:

[, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]

[§ 5 Absatz 3 (Zahlungen – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Erfüllung.* Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die über ein Clearing System gehalten werden, wird die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 5 Absatz 4 (Zahlungen – Bankarbeitstag) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf [eine] [einen] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) ("**TARGET**") geoffnet ist, um] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]] Zahlungen abwickeln.]

[§ 5 Absatz 5 (Der Fiscal Agent [und] [,] [Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen – Notwendige Zahlstellen] ist wie folgt zu ergänzen:

Die Emittentin verpflichtet sich, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht verpflichtet ist, steuerliche Einbehalte oder Abzüge nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder nach Maßgabe einer Rechtsnorm, die zur Umsetzung dieser Richtlinie vorgesehen ist, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie eingeführt wird, vorzunehmen, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.]

Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar:

[§ 6 [Absatz 5] (Der Fiscal Agent [und] [,] [Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen – *Notwendige Zahlstellen*] ist wie folgt zu ergänzen:

Falls Zahlungen bei den oder durch den Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1 Absatz 3 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

[Am Ende von § 7 (Steuern) Unterabsatz (d) ist der Punkt zu streichen und einzufügen:

; oder

- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (f) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Beträge eingezogen hätte.]

[§ 8 (Vorlegungsfrist) ist wie folgt zu ersetzen:

§ 8

Vorlegungsfrist, Ersetzung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] [falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: und Zinsscheinen]

- (1) Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auf zehn Jahre verkürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.]

(2) Sollte ein[e] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verlorengehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann [sie] [er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. [Eine] [Ein] beschädigte oder unleserlich gemachte [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muß eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ 11 (Beschlüsse der Gläubiger)

Nach Absatz 6 den folgenden Absatz 7 einfügen:

(7) §§ 9 – 21 des Schuldverschreibungsgesetzes über Beschlüsse der Gläubiger finden Anwendung[, vorbehaltlich folgender Änderungen:]]

[§ 12 (Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger)

Nach Absatz 7 folgenden Absatz 8 einfügen:

(8) §§ 9 bis 21 des Schuldverschreibungsgesetzes über Beschlüsse der Gläubiger finden Anwendung[, vorbehaltlich folgender Änderungen:]]

Falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden:

[§ [[13]] [9] Absatz 3 (Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], Ankauf und Entwertung – Entwertung) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] eingereichten oder den [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

[§ [[15]] [13] Absatz 3 (Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung – Gerichtliche Geltendmachung) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die [Anleiheschuldnerin] [Emittentin] Partei sind, seine Rechte aus diesen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:
 (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder Sammelglobalurkunde] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/ dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unterhält, einschließlich des Clearing Systems.] Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus dated 14 October 2010.

The Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Form of Final Terms
Muster – Endgültige Bedingungen

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Tranche of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 15,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 14 October 2010
vom 14 Oktober 2010

of
der

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Issue Price: []
Ausgabepreis: []

Date of Issue: []¹
Tag der Begebung: []

Tranche No.: []
Tranche Nr.: []

These are the Final Terms of an issue of Notes (which term, where applicable, shall include Pfandbriefe) under the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "Programme").

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen (dieser Begriff schließt an geeigneter Stelle Pfandbriefe ein) unter dem EUR 12.000.000.000 Debt Issuance Programm der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (das "Programm").

Part I. Terms and Conditions
Teil I. Anleihebedingungen

[This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus last updated 14 October 2010² pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieser Abschnitt der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "Anleihebedingungen") zuletzt aktualisiert am 14 Oktober 2010² zu lesen, die in der

¹ The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

² In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des aktuellen Prospekts einfügen.

jeweils geltenden Fassung des Prospekts über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

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

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.]³⁾

[The conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus dated 14 October 2010⁴ and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms. *Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "Bedingungen") so wie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen im Ganzen die im Prospekt vom 14. Oktober 2010⁴ abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]⁵⁾*

I.A. Notes other than Global Pfandbriefe and Participation Certificates

I.A. Schuldverschreibungen, die keine Global-Pfandbriefe und Genußscheine sind

Issuer

Anleiheschuldnerin/Emittentin

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Form of Conditions⁶

Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

³ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

⁴ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des aktuellen Prospekts einfügen.

⁵ To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

⁶ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes (including Pfandbriefe) in bearer form and which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (einschließlich Inhaberpfandbriefe) verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich angeboten oder insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.

Language of Conditions⁷
Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)
Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency ⁸ <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination(s) <i>Stückelung/Stückelungen</i>	[]
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]
New Global Note <i>New Global Note</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]

Pfandbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
- Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
- Participation Certificates
Genußscheine

⁷ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft).

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder insgesamt oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) erhältlich sein.

⁸ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

Form of Notes
Form der Schuldverschreibungen

Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen

- TEFRA C**
TEFRA C
- Permanent Global Note(s) (specify if more than one) []
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben) []
- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
- Definitive Notes
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- TEFRA D**
TEFRA D
- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
- Permanent Global Note(s) (specify if more than one) []
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben) []
- Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
- Permanent Global Note(s) (specify if more than one) []
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben) []
- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
- Definitive Notes
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Global Notes⁹
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

⁹ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

Clearstream Banking S.A., Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg

Other – specify []
sonstige (angeben)

Status (§ 2)¹⁰
Status (§ 2)

Unsubordinated
Nicht-nachrangig

Subordinated
Nachrangig

Interest (§ 3)
Zinsen (§ 3)

Fixed Rate Notes¹¹
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest []% per annum
Zinssatz []% per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) (per denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

Determination Date(s)¹² [] in each year
Feststellungstermin(e) [] in jedem Jahr

Floating Rate Notes¹³
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

¹⁰ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

¹¹ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

¹² Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Day or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N.B. only relevant where the Specified Currency is euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Zahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/ Actual (ICMA) anwendbar ist.

¹³ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention

FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN-Convention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention

Preceding Business Day Convention

Relevant Financial Centres []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/interbank market of the Euro-Zone)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)

Screen page []
Bildschirmseite

LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/London interbank market)
LIBOR (11.00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbanken-Markt)

Screen page []
Bildschirmseite

Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Screen page []
Bildschirmseite

Offered rate for the relevant Interest Period
Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode

Other period than relevant Interest Period (specify)
Sonstige Periode als die jeweilige Zinsperiode (angeben)

Formula
Formel
 (set forth details in full here or in an attachment)
 (Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Margin []% per annum
Marge []% per annum

plus
plus

minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

London

TARGET

other (specify) []
sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

Other Method of Determination/Indexation (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions)) []
Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung (Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfeststellungstag, Referenzbanken Ausweichungsbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

Minimum Rate of Interest []% per annum
Mindestzinssatz []% per annum

Maximum Rate of Interest []% per annum
Höchstzinssatz []% per annum

Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield []% per annum
Emissionsrendite []% per annum

Dual Currency Notes []
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying)) []
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

- Index-Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying)) []
 (Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

- Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here) []
 (Einzelheiten einfügen)

- Equity Linked Notes** []
Equity Linked Notes
 (set forth details in full here or in an attachment)
 (Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

- Credit Linked Notes** []
Credit Linked Notes
 (set forth details in full here or in an attachment)
 (Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

- Other Structured Notes** []
Andere Strukturierte Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here or in an attachment)
 (Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Day Count Fraction¹⁴
Zinstagequotient

- Actual/365 or Actual/Actual
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

Redemption (§ 4)
Rückzahlung (§ 4)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Ratenschuldverschreibungen

- Maturity Date []
 Fälligkeitstag

- Redemption Month []
 Rückzahlungsmonat

¹⁴ Complete for all Notes.
 Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount (per denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)
- Indexed Redemption Amount (specify the denomination and index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated) []
Indexierter Rückzahlungsbetrag (Stückelung und Index und/oder Formel, auf dessen/deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, angeben)

Instalment Notes
Ratenschuldverschreibung

Instalment Date(s) []
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s) []
Rate(n) []

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Ja/Nein]
Anleiheschuldnerin/Emittentin

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Erhöhter Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s) []
Wahrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice¹⁵ []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice []
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder¹⁶ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice¹⁷ [] days

¹⁵ Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

¹⁶ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

¹⁷ Euroclear requires a minimum notice period of five days.

<i>Mindestkündigungsfrist</i>	<input type="checkbox"/> Tage
Maximum Notice (never more than 60 days)	<input type="checkbox"/> days
<i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	<input type="checkbox"/> Tage

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

- Addition of accrued interest
Aufzinsung
- Reference Price
Referenzpreis
- Deduction of unaccrued interest
Abzinsung
- Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
- Index-Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
- Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Equity Linked Notes**
Equity Linked Notes
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)
- Credit Linked Notes**
Credit Linked Notes
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)
- Other Structured Notes**
Andere Strukturierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here or in an attachment)

Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Payments (§ 5)
Zahlungen (§ 5)

Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Relevant currencies for payments of principal and/or interest and any relevant exchange rate formulas (specify all) []
Relevante Währungen für Zahlungen auf Kapital und/oder Zinsen und alle relevanten Wechselkursformeln (alle angeben)

Business Day
Bankarbeitstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

Adjustment of interest [Yes/No]
Anpassung der Zinsen [Ja/Nein]

Agents (§ 6)¹⁸
Agents (§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Calculation Agent/specified office¹⁹ [Yes/No]
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle [Ja/Nein]

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify) []
sonstige (angeben)
- Required location (specify) []
Vorgeschriebener Ort (angeben)
- Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)
 - Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

¹⁸ Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Notes, the Global Note is initially to be deposited with any Clearing System other than Clearstream Frankfurt or a depositary or common depositary of Clearstream Frankfurt. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with Clearstream Frankfurt.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle, wenn im Falle von Inhaberschuldverschreibungen die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als Clearstream Frankfurt oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer eingeliefert werden soll. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die Emissionsstelle, wenn die Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll.

¹⁹ Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany
- Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg
- Other (specify)
sonstige (angeben)

[]

Resolutions of Holders (§ [11])
Beschlüsse der Gläubiger (§ [11])

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Resolutions to be passed in Holders' meetings
Beschlüsse werden in Gläubigerversammlungen gefasst
- Resolutions to be passed by voting without a meeting
Beschlüsse werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst
- Matters which are not subject to majority resolutions (specify details)
Maßnahmen, die nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen (Einzelheiten einfügen)
- Majority requirements,
Mehrheitserfordernisse

If relevant, specify matters which require qualified majority [(75 per cent.)]
Soweit relevant Maßnahmen angeben, die eine qualifizierte Mehrheit verlangen [(75%)]

If relevant, specify matters which require a majority higher than the qualified majority (specify percentage)
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die qualifizierte Mehrheit (Prozentsatz angeben)

If relevant, specify matters which require simple majority [(50 per cent.)]
Soweit relevant Maßnahmen angeben, die eine einfache Mehrheit verlangen [(50%)]

If relevant, specify matters which require a majority higher than the simple majority (specify percentage)
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die einfache Mehrheit - (Prozentsatz angeben)

Holders' Representative (§ [13])²⁰
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ [13])

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger
 - Appointment of a Holders' Representative in the Conditions
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen
- Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)
- Responsibilities and functions of the Holders' Representative (specify details)
Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

²⁰ To be completed, only if § 12 (Opt-in) is applicable.
Nur auszufüllen, falls § 12 (Opt-in) Anwendung findet.

Notices (§ [15])
Mitteilungen (§ [15])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Federal Republic of Germany (Börsen-Zeitung)
Bundesrepublik Deutschland (Börsen-Zeitung)
- Federal Republic of Germany (Electronic Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)
- Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- Clearing System
- Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Other (specify) []
sonstige (angeben)

I. B. Jumbo-Pfandbriefe
I.B. Jumbo Pfandbriefe

Issuer
Anleiheschuldnerin/Emittentin

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)

Form and Nominal Value (§ 1)
Form und Nennbetrag (§ 1)

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Number of Notes []
Anzahl der Stücke

Principal amount []
Nennbetrag

Interest (§ 2)
Verzinsung (§ 2)

Rate of interest []
Zinssatz

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

First Interest Payment Date []
Erster Festzinstermi

Maturity, Early Redemption (§ 3)
Fälligkeit, Kündigung (§ 3)

Specified Maturity Date []
Festgelegter Endfälligkeitstag

I. C. Participation Certificates
I.C. Genußscheine

Part II. Additional Disclosure Requirements Related to Debt Securities
Teil II. Zusätzliche Angaben bezogen auf Schuldtitel

A. Risk Factors²¹
A. Risikofaktoren

B. Key Information
B. Wichtige Informationen

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

[none][specify details]
 [keine][Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer
Gründe für das Angebot

C. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading
C. Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen

Type of Securities
Wertpapiertyp

Eurosystem eligibility²²
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Ja/Nein]

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

²¹ Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.
Nur emissionsspezifische Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

²² Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If "yes" is selected, the Notes must be issued in NGN form.
Nur auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.

Yield²³
Rendite

[]

Method of calculating the yield²⁴
Berechnungsmethode der Rendite

Historic Interest Rates²⁵
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]
Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können
abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

Details Relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable] and other information concerning the underlying²⁶
Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen] und andere die Basiswerte betreffende Informationen.

Comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the value of the underlying, especially under circumstances when the risks are most evident²⁷
Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind.

[specify details here] [Einzelheiten hier angeben]

Indication where information about the past and further performance of the [Index][Formula][Other Variable] and its volatility can be obtained.
Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen] und deren Volatilität eingeholt werden können.

[specify details here] [Einzelheiten hier angeben]

**[[Underlying is an Index
Basiswert ist ein Index**

Name of Index
Name des Index

[]

[Description of Index]²⁸ [Details of where information about the Index can be obtained]²⁹
[Indexbeschreibung][Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind]]

[specify details here][Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is an Interest Rate
Basiswert ist ein Zinssatz**

Description of Interest Rate
Beschreibung des Zinssatzes]

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

²³ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

²⁴ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

²⁵ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

²⁶ Only applicable for Index-Linked or other Variable Linked Notes.

Nur anwendbar bei Index-Linked Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an eine Variable gebunden sind.

²⁷ Only applicable in case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.

²⁸ Only applicable if the Index is composed by the Issuer.

Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

²⁹ Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer

Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

**[Underlying is a Basket of Underlyings
Basiswert ist ein Korb von Basiswerten**

Weightings of each underlying in the basket
Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb]]³⁰

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is a security
Basiswert ist ein Wertpapier**

[insert name, ISIN Code of security] *[Name, ISIN Code des Wertpapiers einfügen]*
[not applicable] *[Nicht anwendbar]*

**Market disruption or settlement disruption events that may affect the underlying
Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen**

[insert details here] *[Einzelheiten hier einfügen]*

**Adjustment rules with relation to events concerning the underlying
Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen**

[insert details here] *[Einzelheiten hier einfügen]*

Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment³¹

Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

A description of any restrictions on the free transferability of the Notes [None]
Darstellungen etwaiger Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

Information on taxes on the income from the notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought³²
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

**D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**

Conditions to which the offer is subject [None]
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [Keine]

Time period, including any possible amendments, []
during which the offer will be open

³⁰ Where the underlying does not fall within the categories Index/Interest Rate/Basket of Underlyings, include equivalent information.

Fällt der Basiswert nicht unter eine der Kategorien Index/Zinssatz/Korb von Basiswerten, sind vergleichbare Informationen einzufügen.

³¹ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

³² To the extent not described in the Prospectus.
Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

Description of the application process [n/a]
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [n/a]
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) [n/a]
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes
Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. [n/a]
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

Various categories of potential investors to which the notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

- [qualified]
- [professionell]
- [non-qualified]
- [Nicht-professionell]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

[note applicable][specify details]
[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.
Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platziern in den einzelnen Ländern des Angebots.

[not applicable] [specify details]

[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

- Specify Management Group or Dealer []
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben
- firm commitment []
Feste Zusage
- no firm commitment / best efforts arrangements []
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

- Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)
- Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)
- Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)
- Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

[]

- Date of subscription agreement
Datum des Subscription Agreements
- General features of the subscription agreement
Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung

Use of Proceeds
Verwendung des Emissionserlöses

[Information set out in the Prospectus shall apply.]
[Die im Prospekt wiedergegebenen Informationen gelten.]

Additional Information
Zusätzliche Informationen

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

E. LISTING AND ADMISSION TO TRADING
E. NOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Admission to trading
Börsenzulassung

[Yes/No]
 [Ja/Nein]

- Luxembourg
- regulated Market
regulierter Markt
 - unregulated Market
ungeregelter Markt
- Frankfurt am Main
- Other (insert details)
sonstige (Einzelheiten einfügen)

[]

Date of admission
Termin der Zulassung

[]

Listing:
Notierung:

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading
Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Luxembourg Stock Exchange (Official List)
- Frankfurt am Main (regulated market)
- Other (insert details)
sonstige (Einzelheiten einfügen)

[]

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen]

F. ADDITIONAL INFORMATION
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Where information has been sourced from a third party, confirmation that this information 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 + Source of information

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, ist zu bestätigen, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurde und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden + Quelle der Information

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen]

**The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Basisprospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.**

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer [Not applicable] [An offer of the Notes may be made by the Managers [and **[specify, if applicable]**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported]** during the period from [] until [].³³

Nicht-befreites Angebot [Nicht anwendbar] [Die Schuldverschreibungen können von den Managern [und **[angeben, falls anwendbar]**] unter anderen Umständen als den in Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie beschriebenen in **[die jeweiligen Herkunftsmitgliedstaaten angeben, die Länder sein müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]** im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden.

Additional Selling Restrictions (specify) []
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Other relevant terms and conditions (specify) []
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

Rating³⁴
Rating

The [Issuer,] [Notes] [and] [Programme] [have/has] been assigned with the following rating(s):
Die [Emittentin,] [die Schuldverschreibungen] [und] [das Programm] [haben/hat] folgende Rating(s) erhalten:

[Moody's: []

[S & P: []

[Fitch: []

[[Other: []

[[Sonstige: []

[Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]

[Eine kurze Erklärung bezüglich der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn dies vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht worden ist.]

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) (as from **[insert Date of Issue for the Notes]**).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthält die Angaben, die für die Börsenzulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen im Rahmen des EUR 12.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms under the terms set forth in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus.

³³ Information regarding the offer period is not applicable under German law.

Die Angabe des Angebotszeitraums ist nach deutschem Recht nicht anwendbar.

³⁴ In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt.

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

(as Issuer) *(als Anleiheschuldnerin/Emittentin)*

Taxation

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany and the Grand-Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Taxation in the Federal Republic of Germany

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws in the Federal Republic of Germany and each country of which they are residents.

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax^[1]. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons are paid or credited upon delivery of the Coupons to the Holder of the Coupons (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon the gross amount of the interest or the proceeds.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the Holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30% of the gross amount of the proceeds.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as private assets", respectively.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons or proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited by a Disbursing Agent to a non-resident of Germany (other than a non-German bank or financial services institution) upon delivery of the Coupons, or the Notes, respectively, such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "Notes held by tax residents as private assets".

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**") each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20% since 1 July 2008, and of 35% from 1 July 2011. As from 1 January 2010, Belgium applies the information procedure described above. Belgium has decided to opt for the withholding tax only until 31 December 2009 and to apply the information procedure described above as from 2010.

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg, and except as provided for by the Luxembourg law of 20 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg law of 20 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive, and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "EU Savings Tax Directive" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 20% until 30 June 2011 and at a rate of 35% thereafter.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or a certain paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10% withholding tax which will operate a full discharge of income tax due on such payments. Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*", "*paying agent*" and "*residual entity*" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

Subscription and Sale

In an amended and restated dealer agreement dated 14 October 2010 (the "**Dealer Agreement**") the Dealers have agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes or Pfandbriefe or Participation Certificates. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and Conditions of the Notes" above. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issuance of Notes under the Programme.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus or any other offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and that neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer(s) will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed in relation to Notes which have a maturity of one year or more, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last fiscal year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

*United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")*

Each Dealer has represented and agreed that:

- (a) in relation to any Notes which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

United States of America

Each Dealer understands that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the same meaning ascribed to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it has not offered and sold Notes and will not offer and sell Notes (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date the Notes were first offered to persons other than distributors and the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and certified to the Fiscal Agent and the Issuer by the relevant Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (the "**Distribution Compliance Period**"), except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act and the U.S. tax law requirements. Accordingly, none of the Dealers, their affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and the Dealers, their affiliates and any person acting on their behalf have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or other person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it or through it prior to the expiration of the Distribution Compliance Period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes offered and/or sold hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of (i) the date the Notes were first offered to persons other than distributors and (ii) the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and certified by the Agent for the Notes to [*Name of Dealer or Dealers, as the case may be*], except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to another available exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of Notes comprising any Tranche, an offer or sale of such Notes in the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than pursuant to the registration of such Notes under the Securities Act or in accordance with an available exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Notes will be subject to such additional U.S. selling restrictions as indicated in the applicable Final Terms. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will offer, sell or deliver such Notes only in compliance with such additional selling restrictions.

Each Dealer who has purchased Notes of any Tranche in accordance with the Dealer Agreement (or, in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to Notes of such Tranche purchased by or through it) will determine and certify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche as aforesaid. On the basis of such certification or certifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer or Dealers of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**"), unless the relevant Final Terms specifies that Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**").

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

- (a) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the Restricted Period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the Restricted Period;
- (b) it has and throughout the Restricted Period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the Restricted Period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and, if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) and the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(7) governing the Restricted Period for unsold allotments or subscriptions shall apply to any obligation it retains for investment; and

- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the Restricted Period, such Dealer either (i) represents and agrees on behalf of such affiliate to the effect set forth in subparagraph (a), (b) and (c) of this paragraph or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c) of this paragraph.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and Regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable in relation to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

Each issuance of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer or Dealers may agree as a term of the issuance and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the relevant Final Terms and the relevant Agreement. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in selling restrictions compliance with such additional U.S. selling restrictions.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangements with respect to the distribution or delivery of Notes into the United States, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**FIEL**"). Each Dealer has represented and agreed that it has not directly or indirectly and will not directly or indirectly offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

Pfandbriefe

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*) which came into force on 19 July 2005. As from such date, the legislation accompanying the new Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganization of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in the Federal Republic of Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Bank Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorized to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions intending to issue Pfandbriefe. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorization and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorized to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorization under the Bank Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks, such as the Issuer and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorization for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time, subject to giving a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005 failing which the BaFin might have withdrawn the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorized to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorization).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in biannual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Pfandbriefe was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In this summary, banks authorized to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "Pfandbrief Banks" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardized debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, *inter alia*, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if those have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and, to the extent they create liabilities of the Pfandbrief Bank, also the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have in place an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60% of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above, up to a total sum of 10% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12%, calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above. The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60% of the fair market value of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any assets of a Cover Pool maintained by it and registered in the respective cover pool register would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, Holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that Holders of Pfandbriefe suffer a loss, Holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, Holders of the Pfandbriefe would rank equal

with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* - "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the Holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the Holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

General Information

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of Deutsche Hypothekenbank.

Listing and Admission to trading

Application has been made to list the Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and for admission to trading of the Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Authorisation

The establishment of the Programme (and the issue of each tranche of Notes under the Programme) was duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 5 August 2003. The increase of the Programme Limit to EUR 12,000,000,000 was duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 10 November 2004. The update of the Programme and the increase of the Programme Amount from EUR 12,000,000,000 to EUR 15,000,000,000 have been authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 22 September 2010.

Post-Issuance Information

In case of Notes or Pfandbriefe in respect of which payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer will not provide any post-issuance information regarding such underlying.

ISSUER

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

ARRANGER

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DEALERS

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Commerzbank
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate
and Investment Bank
9, quai du Président Paul
Doumer
92920 Paris-la-Défense Cedex
France

DekaBank Deutsche
Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank
Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Hypothekenbank
(Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

DZ BANK AG Deutsche
Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Norddeutsche Landesbank
Girozentrale
Friedrichswall 10
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT, PRINCIPAL PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENTS

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

PAYING AGENTS

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

LUXEMBOURG LISTING AND PAYING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

LEGAL ADVISER TO THE DEALERS

Hengeler Mueller

Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITORS FOR THE ISSUER

For the fiscal year ended ended 31 December 2008

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ludwig-Erhard-Straße 11-17
20459 Hamburg
Federal Republic of Germany

For the fiscal years ended 31 December 2009 and beginning at 1 January 2010

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Landschaftsstraße 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany