

In case of Notes listed on the official list of and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (www.Deutsche-hypo.de).

Final Terms Endgültige Bedingungen

21 January 2015
21. Januar 2015

Final Terms Endgültige Bedingungen

EUR 250,000,000 0.625 per cent. Fixed Rate Bearer Notes due 23 July 2020
EUR 250.000.000,00 0,625% festverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen fällig am 23. Juli 2020

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Tranche No.: 443
Tranche Nr.: 443

Date of Issue: 23 January 2015
Tag der Begebung: 23. Januar 2015

Issued pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 16 October 2014 of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Programme**").
*begeben aufgrund des EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programm vom 16. Oktober 2014 der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (das "**Programm**").*

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 16 October 2014 (the "**Prospectus**"). Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 16. Oktober 2014 über das Programm (der "**Prospekt**") zu lesen. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I. Terms and Conditions Teil I. Anleihebedingungen

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in **EUR** ("EUR") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 250,000,000 (in words: two hundred fifty million Euro) in the denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(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 the following: Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**") and any successor in such capacity.

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

§ 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.

§ 3

Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **0.625 % per annum** from (and including) **23 January 2015** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4(1)).

Interest shall be payable in arrears on **23 July** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **23 July 2015** and will amount to **EUR 3.10** per Specified Denomination.

(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).

(4) *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**");

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.

the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.

§ 4 Redemption

(1) *Final Redemption.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **23 July 2020** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(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) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) 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 § 14 to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be 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.

Any such notice shall be given in accordance with § 14. 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.

§ 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.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on 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.

(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 the Specified Currency.

(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 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.

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) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to settle payments.

(5) *References to Principal 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, and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. 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 local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, 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 its initial specified office shall be:

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office 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 to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 14.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal 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.

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

(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 § 14, 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.

§ 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 Final Redemption Amount, 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 § 15 (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 of 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) 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.

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 § 14 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:

- (a) in § 7 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.

§ 13

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 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 such Notes alike.

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

§ 14

Notices

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

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*.

The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper 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.

§ 15 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.

§ 16 Language

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.

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1 Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder die "**Emittentin**") wird in **EUR** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **250.000.000** (in Worten: **zweihundert fünfzig Millionen EURO** in der Stückelung von **1.000 EURO** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere

Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieft 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 folgendes: Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 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.

§ 3 Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **23. Januar 2015** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **0,625%** verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **23. Juli** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **23. Juli 2015** und beläuft sich auf **EUR 3,10** je festgelegte Stückelung.

(2) *Auffaufende 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).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

§ 4 Rückzahlung

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden

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.

die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **23. Juli 2020** (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(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 § 14 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag 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) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) 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.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 14 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.

§ 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.

(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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(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. 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) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. 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, Bundesrepublik Deutschland, 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 ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)
Osterstraße 31
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle 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 zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 14 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle 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.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

(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 § 14 wirksam wird.

§ 8

Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9

Kündigung

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, 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 fort dauert, 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 § 15 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) 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 § 14 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:

- (a) in § 7 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 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.

§ 13 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 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.

§ 14 Mitteilungen

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger.

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.*

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.

§ 15 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 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 Schuldverschreibungen verbrieften 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.

§ 16 Sprache

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.

Part II. Additional Disclosure Requirements Related to Debt Securities Teil II. Zusätzliche Angaben bezogen auf Schuldtitel

A. Essential information A. Grundlegende Angaben

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

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking-Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.

Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

not applicable
nicht anwendbar

Estimated net proceeds
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

EUR 248,710,000
EUR 248.710.000

EUR 4,500
EUR 4.500

B. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading B. Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers Wertpapierkennnummern

Common Code
Common Code

117393950
117393950

ISIN Code	DE000DHY4432
ISIN Code	DE000DHY4432
German Securities Code	DHY443
Wertpapierkennnummer (WKN)	DHY443
Any other securities number	
Sonstige Wertpapiernummer	

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility	Yes
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden	Ja

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]	Not applicable
Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätze und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]	Nicht anwendbar

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates	Not applicable
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen	Nicht anwendbar

Yield	0.7212 % per annum
Rendite	0,7212 % per annum

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation	Not applicable
Repräsentation der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der auf die Repräsentation anwendbaren Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge einsehen kann, die diese Repräsentationsformen regeln.	Nicht anwendbar

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

as disclosed in the Prospectus
wie im Prospekt angegeben

other / further
andere / weitere

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung
Not applicable
Nicht anwendbar

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht,
Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung
des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

Not applicable
Nicht Anwendbar

Time period, including any possible amendments,
during which the offer will be open and description of the application process
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen –
während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für
die Umsetzung des Angebots

Not applicable
Nicht Anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner
for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art
und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Not applicable
Nicht Anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application,
(whether in number of notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form
der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Not applicable
Nicht Anwendbar

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

Not applicable
Nicht Anwendbar

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

Not applicable
Nicht Anwendbar

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription
rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der
Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

Not applicable
Nicht Anwendbar

C.2. Plan of distribution an allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Not applicable
Nicht anwendbar

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more
countries and if a tranche has been or is being reserved for certain
of these, indicate such tranche
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/ wird eine bestimmte
Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

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

C.3 Pricing
Kursfeststellung

Not applicable
Nicht anwendbar

Expected price at which the Notes will be offered
*Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich
anwendbar
angeboten werden*

Not applicable
nicht

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt
werden*

C.4.Placing and underwriting
Platzierung und Emission

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 Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

Not applicable
nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

- 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

**Nordeutsche Landesbank-
Girozentrale -
Friedrichswall 10
D-30169 Hannover**

**Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
D-80333 München**

- 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)

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Yes
Ja

- Date of subscription agreement
Datum des Subscription Agreements 21 January 2015
21. Januar 2015
- General features of the subscription agreement
Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung

D. LISTING AND ADMISSION TO TRADING
D. NOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Yes
Ja

- Luxembourg
 - regulated Market
regulierter Markt
 - unregulated Market
ungeregelter Markt
- Hanover (regulated market)
Hannover (regulierter Markt)
- Other
Andere

Date of admission
Termin der Zulassung

expected 28 January 2015
voraussichtlich 28. Januar 2015

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 4,500
EUR 4.500

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

- Not applicable
Nichtanwendbar
- Luxembourg Stock Exchange (Official List)
- Hanover (regulated market)
Hannover (regulierter Markt)
- Other
Andere

Issue Price 99.484 %
Ausgabepreis 99,484 %

Market Making / Secondary Trading
Market Making / Sekundärhandel

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

nicht anwendbar

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager

None
Keiner

E. ADDITIONAL INFORMATION
E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Rating
Rating

The Issuer have been assigned with the following rating(s):
Die Emittentin hat folgendes Rating(s) erhalten:

Source:

Quelle:

Moody's:

Baa1

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

*Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert oder hat die Registrierung beantragt. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.*

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

Not applicable

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzleute oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann
anwendbar

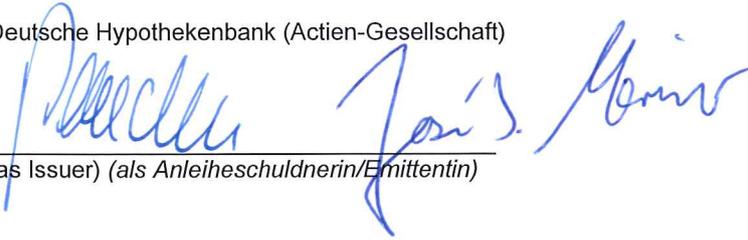
Nicht

THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Deutsche Hypothekenbank', is written over a horizontal line.

(as Issuer) (als Anleiheschuldnerin/Emittentin)

Summary

Summaries are made up of disclosure requirements known as "*Elements*". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "*not applicable*".

Element	Section A – Introduction and Warnings	
A.1	Warnings	<p style="text-align: center;">Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuer which has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	Not applicable. No consent has been given.

Element	Section B – Summary of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
B.1	Legal and Commercial Name	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	Hanover Joint stock company (Aktiengesellschaft) German Law Federal Republic of Germany
B.4b	Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates	Deutsche Hypothekenbank continues to see latent potential for repercussions from the EU sovereign debt crisis and will therefore continue with the previously begun, systematic reduction of risks in the banking book to protect the income statement. It can be assumed though, that a return of the crisis may have an impact on the economic performance, the

		new business volume or possibly the risk result of the Bank. Also, there continue to be geopolitical uncertainties.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) forms part of NORD/LB Group. The Bank's is a wholly owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover, Brunswick and Magdeburg (" NORD/LB ").
B.9	Profit Forecast or Estimate	Not applicable. No profit forecasts or estimates are made.
B.10	Nature of any Qualifications in the Audit Report on Historical Financial Information	Not applicable. The auditor's reports do not include any qualifications.

B.12

Selected historical key financial information

Deutsche Hypothekenbank at a glance for the fiscal year ended 31 December 2013
(German commercial law (HGB))

in € million	31.12.2013	31.12.2012
Balance sheet figures		
Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans	11,932	12,381
Receivables from financial institutions and from customers: Municipal loans	7,412	8,867
Bonds and other fixed interest securities	10,172	10,614
Liabilities to financial institutions, liabilities to customers and securitised liabilities	29,627	32,779
Equity, funds for general bank risks, jouissance right capital and subordinated liabilities	1,347	1,379
Balance sheet total	31,275	34,578
Income statement figures		
01.01. - 01.01. -		
in € million	31.12.2013	31.12.2012
Net interest income including current income *)	210.4	209.8
Net commission income (commission income less commission expenses)	6.0	7.3
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	69.9	73.2
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	83.2	57.6
Allocation to the funds for general bank risks	0.0	14.4
Write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from writing up participatory interests, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets	-6.5	17.1
Result from normal operations	64.3	50.4
Extraordinary result	6.7	-4.3
Profit surrendered under partial surrender agreements or a profit and loss transfer agreement **)	65.5	17.2
Profit for the period	0.0	15.2
Other information		
in %		
Cost/income ratio (CIR) ***)	33.1	34.4

*) Net interest income including current income comprises interest earnings from credit and money market transactions and fixed interest bearing securities and book-entry securities minus interest expenses and plus participatory interests.

***) As a result of the profit and loss transfer agreement that took effect on 1 January 2013, € 49.6 million (2012: € 0.0 million) was transferred to NORD/LB. In addition, interest on the capital held by silent partners in the amount of € 15.9 million (2012: € 17.2 million) was taken into account in this result.

***) CIR = (general administrative expenses + write-downs and value adjustments on intangible assets and tangible fixed assets) / (net interest income including current income + net commission income + other operating income - other operating expenses)

Deutsche Hypothekbank at a glance for the half-year 2014 ended 30 June 2014
(German Commercial law (HGB))

in € million	30.06.2014	31.12.2013
Balance sheet figures		
Receivables from financial institutions and from customers: Mortgage loans	11,991	11,932
Receivables from financial institutions and from customers: Municipal loans	6,701	7,412
Bonds and other fixed interest securities	9,558	10,172
Liabilities to financial institutions, liabilities to customers and securitised liabilities	28,241	29,627
Equity, funds for general bank risks, jouissance right capital and subordinated liabilities	1,337	1,347
Balance sheet total	29,888	31,275

in € million	01.01. - 30.06.2014	01.01. - 30.06.2013
Income statement figures		
Net interest income including current income *)	109.5	105.2
Net commission income (commission income less commission expenses)	4.2	2.5
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	36.4	35.4
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	37.8	34.0
Write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from writing up participatory interests, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets	0.3	-2.8
Result from normal operations	34.5	31.4
Extraordinary result	-0.8	-1.6
Profit surrendered under partial surrender agreements and profit to be surrendered under a profit and loss transfer agreement	32.4	29.0
Profit for the period	0.0	0.0

in %	30.06.2014	30.06.2013
Other information		
Cost/income ratio (CIR) **)	33.6	34.1

*) Net interest income including current income comprises interest earnings from credit and money market transactions and fixed interest bearing securities and book-entry securities minus interest expenses and plus participatory interests.
 **) As a result of the profit and loss transfer agreement that took effect on 1 January 2013, € 28.2 million (2012: € 21.1 million) will be transferred to NORD/LB at the end of the year. In addition, interest on the capital held by silent partners in the amount of € 4.2 million (2012: € 7.9 million) was taken into account in this result.
 ***) CIR = (general administrative expenses + write-downs and value adjustments on intangible assets and tangible fixed assets) / (net interest income including current income + net commission income + other operating income - other operating expenses)

Material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited annual financial statements, 31 December 2013.
---	--

Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Hypothekbank since 30 June 2014.
---	--

B.13	Recent Events	Not applicable. There are no recent events particular to the Deutsche Hypothekbank which are to a material extent relevant to the Deutsche Hypothekbank's solvency.
-------------	----------------------	---

B.14	Please see Element B.5	
-------------	-------------------------------	--

Statement of Dependency	The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover, Brunswick and Magdeburg ("NORD/LB") (100.00%). The Bank is dependent upon its shareholder.
--------------------------------	---

B.15	<u>Principal Activities</u>	<p>As a "Pfandbriefbank" Deutsche Hypothekenbank focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in commercial financing with professional real estate investors. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekenbank is also involved in refinancing through the issuance of Pfandbriefe.</p> <p>Deutsche Hypo operates in Germany, the United Kingdom, France, the Benelux countries and Poland.</p> <p>The Bank has its headquarters in Hanover, with operations in Hamburg, Frankfurt am Main and Munich, as well as in Amsterdam, London and Paris.</p> <p>The Bank is also engaged in public sector lending, providing refinancing not only for the German Federal Government, the <i>Bundesländer</i> and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for the United States of America, for Canada and for Japan. In accordance with the new strategic requirements, Deutsche Hypo's public sector lending is solely pursued in a restrictive manner and primarily for liquidity and cover pool management as well as bank management.</p>
B.16	Controlling Persons	<p>The Bank's current direct shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("NORD/LB") (100.00%). There are no indirect shareholders controlling the Issuer.</p> <p>The owners of NORD/LB are the German states of Lower Saxony and Saxony-Anhalt, the Savings Banks Association Lower Saxony (<i>Sparkassenverband Niedersachsen</i>), the Saxony-Anhalt Savings Banks Holding Association (<i>Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt</i>) and the Special Purpose Holding Association of the Mecklenburg-Western Pomerania Savings Banks (<i>Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern</i>).</p>
B.17	Credit Ratings of the Issuer or its debt securities	<p>The Bank has been assigned with the following rating(s) by Moody's Investors Service ("Moody's")¹:</p> <p>Long-term deposit and debt ratings: Baa1 (negative outlook)</p> <p>Short-term rating: Prime-2 (stable outlook)</p> <p>BFSR: E+ mapping into a B1 BCA</p> <p>Subordinated debt rating: Ba1</p> <p>The notes issued by the Bank have been assigned with the following rating(s) by Moody's:</p> <p>Mortgage Pfandbriefe: Aa2</p> <p>Public Pfandbriefe: Aa2</p>

¹ Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

	Senior Unsecured Notes: Baa1 (negative outlook) Subordinated Notes: Ba3
--	--

Element	Section C – The Notes	
C.1	Class and type of the Notes / Security Identification Number	Class The Notes are unsecured.
		Fixed Rate Notes The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.
		ISIN DE000DHY4432 Common Code 117393950 WKN DHY443
C.2	Currency	The Notes are issued in Euro (“EUR”)
C.5	Restrictions on free Transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including limitations to those rights and ranking of the Notes)	Early redemption <i>in the case of fixed rate Notes</i> The Notes can be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons.
		Early redemption for taxation reasons Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such 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, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.
		Events of Default and Cross Default The Senior Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of Notes.
		The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a

		cross-default.
		<p>Governing law</p> <p>The Notes will be governed by German law.</p>
		<p>Status of the Notes</p> <p>The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes do not contain a negative pledge provision of the Issuer.</p>
C.9	Please see Element C.8	
	Interest rate	0.625% in the case of fixed rate Notes.
	Interest commencement date	23 January 2015
	Interest payment dates	23 July in each year, for the first time 23 July 2015
	Maturity date including repayment procedures	23 July 2020
		Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
	Indication of yield	0.7212% per annum
	Name of representative of the Holders	Not applicable. A representative of the Holders is not appointed.
C.10	Please see Element C.9	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	Application for admission to trading of the Notes	Regulated market of the Hanover Stock Exchange.

Element	Section D – Risks	
	Risks specific to Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to the Issuer</p>	<p><i>Summary of the risks related to Macroeconomic Developments</i></p> <p>The German economy had a good start into 2014. The performance of the economy in the rest of the Eurozone, on the contrary, was characterised solely by a moderate recovery process in the first quarter. Due to an increase in geopolitical tension in Ukraine, the European economy was unable to maintain the growth in the second quarter. Further negative developments in the crises and new shocks related to the sovereign debt crisis cannot be excluded completely. Against this backdrop, the business conditions of Deutsche Hypothekenbank might be negatively affected.</p> <p>Unexpected developments in external or internal factors have a major impact on the Bank's results. Factors like financial markets development, funding options, liquidity management, need for write-downs, commercial real estate markets or regulatory requirements development play a significant role in the Bank's success.</p> <p><i>Summary of the risks associated with the Business of Deutsche Hypothekenbank</i></p> <p><i>The risks described below result mainly from the business activities of Deutsche Hypothekenbank as a financial institution.</i></p> <p>In general, there are certain risks associated with the activities of Deutsche Hypothekenbank. The risks, to which Deutsche Hypothekenbank 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 business risks.</p> <p>There are three types of risks relating to banking risks: credit risk, market price risk and liquidity risk.</p> <p><u>Credit risk:</u> Credit risk is a component of counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. In the case of Deutsche Hypothekenbank, credit risk therefore results primarily from the commercial lending business.</p> <p>The counterparty default risk remains the largest risk position of Deutsche Hypothekenbank. As of 30 June 2014 around 63% of the entire risk potential of Deutsche Hypothekenbank relates to the counterparty default risk. 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 income position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries and could limit Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes.</p> <p><u>Market price risk:</u> Deutsche Hypothekenbank is exposed to</p>

		<p>market price risks. Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekenbank divides market price risk substantially into interest rate risk, credit spread risk, and foreign exchange risk/currency risk.</p> <p>Deutsche Hypothekenbank and its subsidiaries conduct substantial amounts of their business in currencies other than the Euro, most importantly in U.S. dollars and Great Britain Pound. Foreign exchange effects can significantly affect the Issuer's income as well as the risk-weighted assets. To the extent the Issuer continues to recognize operating income in currencies other than Euro, it will encounter foreign exchange risk, which could have a material adverse effect on its business, results of operations or financial condition.</p> <p>For currency risks Deutsche Hypothekenbank pursued the general strategy of hedging individual transactions. The foreign exchange exposure of Deutsche Hypothekenbank's lending activities is hedged on a back-to-back basis with the aim of eliminating all currency risk. The foreign exchange exposure is separately limited and monitored on a daily basis.</p> <p>If any of the Issuer's instruments and strategies to hedge market price risk is not effective, the Issuer may not be able to effectively mitigate its risk exposures.</p> <p>In the event that market developments are not anticipated or forecast by Deutsche Hypothekenbank and its subsidiaries or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial position and results of operations of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries and in extreme cases limit the ability of Deutsche Hypothekenbank to make payments under the Notes.</p> <p><u>Liquidity risk:</u> Deutsche Hypothekenbank and its subsidiaries are subject to 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, funding risk and market liquidity risk.</p> <p>As a result of liquidity risk, Deutsche Hypothekenbank may be unable to meet its obligations as they fall due as a result of a sudden and protracted increase in cash outflows. Such outflows would deplete available cash resources e.g. for client lending.</p> <p>Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, the net assets, financial position and results of operations of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries could be impaired, and Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes could be limited.</p> <p>In extreme circumstances a lack of liquidity could result in reductions in the balance sheet and sales of assets, or potentially of an inability to fulfil lending commitments. Asset</p>
--	--	---

		<p>sales, balance sheet reductions and the increasing costs of funding will affect the result.</p> <p><u>Operational risk</u>: 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.</p> <p>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 position and results of operations of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes.</p> <p><u>General business risk</u>: 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.</p> <p>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.</p> <p>It cannot be completely ruled out that there could be a deterioration of the European sovereign debt crisis, in particular the continuing uncertainty regarding the development of the government finances and the economic climate of a large number of industrial countries, particularly with regard to Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain. This could lead to an indirect effect on the trend in the risk result.</p> <p>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 the Banks' equity requirements, lending practice and ultimately its profitability.</p> <p><u>Financial transaction tax</u>: The introduction of a financial transaction tax may have an adverse effect on the Issuer's business, operating results and financial status (risks relating to the potential introducing of a financial transaction tax).</p> <p>The risks referred to above may have a direct or indirect negative effect upon the results of operations of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations under the Notes.</p>
--	--	---

		<p>Other matters</p> <p>Since its launch in 2013, significant progress has been made in the preparation for, and the implementation of the Single Supervisory Mechanism ("SSM") pursuant to which the European Central Bank (ECB), supported by the participating national competent authorities (NCAs, such as BaFin), will be responsible for conducting banking supervision in the euro area. The SSM is legally based on EU Regulation No. 1022/2013 of the European Parliament and Council (the "SSM Regulation"). Amongst others, Deutsche Hypothekenbank as a subsidiary of the NORD/LB Group will indirectly become subject to the ECB's supervision under the SSM. As preparatory steps for the ECB assuming its new supervisory tasks under the SSM in November 2014, supervisory risk assessments, asset quality reviews, balance sheet assessments and stress test(s) in relation to specific banks of the Eurozone will be conducted, including in relation to NORD/LB Group. One part of the comprehensive assessment is the asset quality review ("AQR") which is currently ongoing and consists of three phases (i) the portfolio selection, in order to identify the most risky portfolios in bank's balance sheet and thereby the focus of the exercise (ii) the actual review of the assets, collateral and provisioning in the selected portfolios and level-3 fair-value assets, which will be preceded by the collection of data and data integrity validation and (iii) the quality assurance and reporting of results expected for October/November 2014.</p> <p><u>Risks relating to regulatory changes</u></p> <p>The existing banking and financial services laws may change at any time in such a way that the business of Deutsche Hypothekenbank may be impaired. As a result, the way management is conducted, the products or services offered and the value of the assets may be materially affected. Furthermore, regulatory authorities have the right to initiate administrative or judicial proceedings against Banks, which may substantially affect the business, financial results and the financial position of Deutsche Hypothekenbank.</p> <p><u>Stress tests may adversely affect the Issuer's business</u></p> <p>Through the affiliation to the NORD/LB Group, Deutsche Hypothekenbank is indirectly subject to the next EU-wide stress testing exercise initiated by the European Banking Authority ("EBA") in 2014. NORD/LB and its Subsidiaries may, as a consequence of stress tests, be subject to measures initiated by the German financial regulatory authorities <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> ("BaFin") and Deutsche Bundesbank (the "German Central Bank"), the EBA and/or the European Central Bank ("ECB"). The results from normal operations of Deutsche Hypothekenbank may be adversely affected if negative results were to be received on such stress tests. Furthermore, the publication of the results of the stress test (and its findings), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that such a stress test is not designed in a robust enough manner could have a negative impact on the reputation or the ability to</p>
--	--	---

		<p>fund oneself as well as increase the costs of funding or require other remedial actions. Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the reputation, business, results from normal operations or financial condition of Deutsche Hypothekenbank.</p> <p><u>Risks arising from the so-called Single Supervisory Mechanism (SSM)</u></p> <p>Procedures within the Single Supervisory Mechanism (SSM) and the Single Resolution Mechanism (SRM) and/or other regulatory initiatives could change interpretation of regulation requirements applicable and lead to additional regulatory requirements, increased cost of compliance and reporting for Deutsche Hypothekenbank. Furthermore, such developments may have other material adverse effects on the business, results from normal operations or financial condition.</p> <p><u>Risks referring to the audit of asset quality (Asset Quality Review) as part of the Comprehensive Assessment</u></p> <p>The publication of the results of the comprehensive assessment or its components (including findings arising from the AQR and/or the stress test component), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that a stress test is not strict enough could have a negative impact on the reputation of Deutsche Hypothekenbank or its ability to fund itself as well as increase its costs of funding. Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the Issuer's reputation, business, results from normal operations or financial condition.</p> <p><u>Increase in regulatory activity</u></p> <p>The global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international level, by creating and adopting new rules applicable to the financial sector and enforcing existing rules in a stricter degree. This may have a significant impact on compliance costs and may significantly affect the capabilities of the financial institutions.</p> <p><u>Governmental and central bank action in response to the financial crisis</u></p> <p>In response to the financial markets crisis, there has been significant intervention by governments and central banks in the financial services sector, inter alia in taking direct shareholdings in individual financial institutions and contributions of other forms of capital, taking over guarantees of debt and purchasing distressed assets from financial institutions. The implementation of any such measures with respect to other companies could affect the perception of the overall prospects for the financial services sector or for certain financial instruments. In such case the price for the financial instruments of Deutsche Hypothekenbank could drop and the cost of funding and capital could rise, which could have a material adverse effect.</p>
	<p>Risks specific to the Notes</p>	

<p>D.3</p>	<p>Key information on the key risks that are specific to the securities</p>	<p>Notes may not be a suitable Investment</p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity risk</p> <p>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 fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market price risk</p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Currency risk</p> <p>A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such Notes.</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p>Bail-In</p> <p>The European Parliament and Council have adopted a Directive of the European Parliament and the Council "establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms". Once implemented, the new legislation will, among other resolution action and subject to certain conditions and exemptions, allow the resolution authorities to write-down, or convert into equity instruments, liabilities of the institutions including under the Notes ("bail-in") in which case the Holder of such Notes might lose a substantial part of his investment.</p> <p>U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding</p> <p>Under certain circumstances, the Issuer, the Clearing System, any Paying Agent or custodian or any other financial intermediary may be required to withhold 30% withholding tax in respect of Notes issued after 1 July 2014 or materially modified on or after the later of 1 July 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "<i>foreign passthru payment</i>" pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA") and associated therewith, pursuant to an intergovernmental agreement dated 31 May 2013 between the Federal Republic of Germany and the United States of America.</p>
-------------------	--	--

		Pursuant to the terms and conditions of the Notes, Holders will not receive any gross-up payments in compensation of FATCA withholdings. Holders should consult their tax advisers regarding the application of FATCA to an investment in the Notes and their ability to obtain a refund of any amounts withheld under FATCA.
--	--	---

Element	Section E – Offer of the Notes	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	Not applicable
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	No public offer is being made or contemplated. The total amount of the issue is EUR 250,000,000 .
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Not applicable
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable

German Translation of the Summary

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "*Punkte*" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und des Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "*nicht anwendbar*" enthalten.

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<p style="text-align: center;"><u>Warnhinweis, dass</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
<u>A.2</u>	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.

Punkt	Abschnitt B – Zusammenfassung der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land	Hannover

	der Gründung	Aktiengesellschaft Deutsches Recht Bundesrepublik Deutschland
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Die Deutsche Hypothekenbank sieht vor dem Hintergrund der EU-Staatsschuldenkrise nach wie vor ein latentes Rückschlagpotenzial und wird aus diesem Grund die bereits vor einiger Zeit begonnenen Maßnahmen zur GuV-schonenden Reduzierung der Risiken im Anlagebuch konsequent fortführen. Es ist allerdings davon auszugehen, dass eine Rückkehr der Krise einen Einfluss auf die wirtschaftliche Entwicklung, das Neugeschäftsvolumen oder das Risikoergebnis der Bank haben könnte. Auch bestehen weiterhin geopolitische Unsicherheiten.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) gehört zur NORD/LB Gruppe. Die Bank ist eine 100prozentige Tochtergesellschaft der Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover, Braunschweig und Magdeburg ("NORD/LB").
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Es liegen keine Gewinnprognosen oder -schätzungen vor.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke enthalten keine Einschränkungen.
B.12		

Deutsche Hypothekendarlehenbank im Überblick für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr (HGB)

in Mio. €	31.12.2013	31.12.2012
Zahlen der Bilanz		
Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden: Hypothekendarlehen	11.932	12.381
Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden: Kommunalkredite	7.412	8.867
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	10.172	10.614
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und verbriefte Verbindlichkeiten	29.627	32.779
Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten	1.347	1.379
Bilanzsumme	31.275	34.578
Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung		
in Mio. €		
01.01.- 01.01.-		
31.12.2013 31.12.2012		
Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge *)	210,4	209,8
Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen)	6,0	7,3
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	69,9	73,2
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	83,2	57,6
Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken	0,0	14,4
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere und Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	-6,5	17,1
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	64,3	50,4
Außerordentliches Ergebnis	6,7	-4,3
Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne **)	65,5	17,2
Jahresüberschuss	0,0	15,2
Sonstige Angaben		
in %		
31.12.2013 31.12.2012		
Cost-Income-Ratio (CIR) ***)	33,1	34,4

*) Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge enthält Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften und aus festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen abzüglich Zinsaufwendungen zuzüglich laufende Erträge aus Beteiligungen

**) Infolge des mit Wirkung zum 1. Januar 2013 bestehenden Ergebnisabführungsvertrags wurden 49,6 Mio. € (Vj. 0,0 Mio. €) an die NORD/LB abgeführt. Daneben wurden Zinsen auf stille Einlagen in Höhe von 15,9 Mio. € (Vj. 17,2 Mio. €) in diesem Ergebnisposten berücksichtigt.

***) CIR = (Allgemeine Verwaltungsaufwendungen + Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen) / (Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge + Provisionsüberschuss + sonstige betriebliche Erträge - sonstige Aufwendungen)

Deutsche Hypothekenbank im Überblick für das am 30. Juni 2014 endende erste Halbjahr (HGB)		
in Mio. €		
	30.06.2014	31.12.2013
Zahlen der Bilanz		
Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden: Hypothekendarlehen	11.991	11.932
Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden: Kommunalkredite	6.701	7.412
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9.558	10.172
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und verbriefte Verbindlichkeiten	28.241	29.627
Eigenkapital, Fonds für allgemeine Bankrisiken, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten	1.337	1.347
Bilanzsumme	29.888	31.275
in Mio. €		
	01.01.-	01.01.-
	30.06.2014	30.06.2013
Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung		
Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge *)	109,5	105,2
Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisionsaufwendungen)	4,2	2,5
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	36,4	35,4
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	37,8	34,0
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere und Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	0,3	-2,8
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	34,5	31,4
Außerordentliches Ergebnis	-0,8	-1,6
Aufgrund von Teilgewinnabführungsverträgen abgeführte Gewinne und aufgrund eines Ergebnisabführungsvertrags abzuführende Gewinne **)	32,4	29,0
Jahresüberschuss	0,0	0,0
in %		
	30.06.2014	30.06.2013
Sonstige Angaben		
Cost-Income-Ratio **)	33,6	34,1
<p>*) Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge enthält Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften und aus festverzinslichen Wertpapieren und Schulbuchforderungen abzüglich Zinsaufwendungen zuzüglich laufende Erträge aus Beteiligungen</p> <p>**) Infolge des mit Wirkung zum 1. Januar 2013 bestehenden Ergebnisabführungsvertrags werden 28,2 Mio. € (Vj. 21,1 Mio. €) am Jahresende an die NORD/LB abgeführt. Daneben wurden Zinsen auf stille Einlagen in Höhe von 4,2 Mio. € (Vj. 7,9 Mio. €) in diesem Ergebnisposten berücksichtigt.</p> <p>**) CIR = (allgemeine Verwaltungsaufwendungen + Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen) / (Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge + Provisionsüberschuss + sonstige betriebliche Erträge - sonstige Aufwendungen)</p>		
Wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2013 hat es keine wesentlichen negativen Änderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.	
Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2014 hat es keine signifikanten Änderungen der Finanzlage oder Handelsposition der Deutsche Hypothekenbank gegeben.	
B.13	Letzte Ereignisse	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekenbank, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank in hohem Maße relevant sind.
B.14	siehe Punkt B.5	

	Angabe zur Abhängigkeit	Derzeitiger Aktionär (100.00%) der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover, Braunschweig und Magdeburg (" NORD/LB "). Die Bank ist von ihrem Aktionär abhängig.
B.15	Haupttätigkeiten	<p>Als Pfandbriefbank konzentriert sich die Deutsche Hypothekenbank auf alle grundstücksbezogenen Finanzierungs- und Beratungsbereiche. In Übereinstimmung mit ihrer augenblicklichen Geschäftsstrategie spezialisiert sich die Bank auf Aktivitäten im gewerblichen Finanzierungsbereich mit professionellen Investoren. Ihre Geschäftsaktivitäten umfassen ebenso Kapitalmarkttransaktionen mit deutschen und ausländischen Marktteilnehmern. Die Deutsche Hypothekenbank ist zudem damit befasst, sich durch die Ausgabe von Pfandbriefen zu refinanzieren.</p> <p>Die Deutsche Hypo ist in Deutschland, Großbritannien, Frankreich, Benelux und Polen geschäftlich aktiv.</p> <p>Sie hat ihren Hauptsitz in Hannover und ist zudem in Hamburg, Frankfurt am Main und München sowie in Amsterdam, London und Paris präsent.</p> <p>Die Bank ist ebenfalls im Kommunalkreditgeschäft aktiv, wo sie nicht nur für die Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer und Kommunen Refinanzierungen darstellt, sondern auch für Mitgliedstaaten der Europäischen Union, der Schweiz, USA, Kanada sowie für Japan. Gemäß neuer strategischer Vorgabe führt die Deutsche Hypo Neugeschäft im Kapitalmarktbereich lediglich restriktiv sowie primär zur Liquiditäts-, Deckungsstock- und Banksteuerung durch.</p>
B.16	Beherrschungsverhältnis	<p>Direkte Aktionärin der Bank ist derzeit die Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("NORD/LB") (100,00%). Es gibt keine indirekten Aktionäre, welche die Emittentin kontrollieren.</p> <p>Anteilseigner der NORD/LB sind die deutschen Länder Niedersachsen und Sachsen-Anhalt, der Sparkassenverband Niedersachsen, der Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt und der Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern.</p>
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitle	<p>Die Bank hat von Moody's Investors Service ("Moody's")² das/die folgende(n) Rating(s) erhalten:</p> <p>Rating für langfristige Einlagen und Verbindlichkeiten: Baa1 (negativer Ausblick)</p>

² Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

		<p>Kurzfrist-Rating: Prime-2 (stabiler Ausblick)</p> <p>Finanzkraft rating (BFSR): E+ wird abgebildet als B1 Basiskreditrisikoeinschätzung (BCA)</p> <p>Nachrangige Verbindlichkeiten: Ba1</p> <p>Die von der Bank ausgegebenen Schuldverschreibungen wurden von Moody's mit den/dem folgenden Rating(s) bewertet:</p> <p>Hypothekenspfandbriefe: Aa2</p> <p>Öffentliche Pfandbriefe: Aa2</p> <p>Vorrangig unbesicherte Schuldverschreibungen: Baa1 (negativer Ausblick)</p> <p>Nachrangige Schuldverschreibungen: Ba3</p>
--	--	--

Punkt	Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	<p>Gattung</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind unbesichert.</p>
		<p>Fest verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.</p>
		<p>ISIN</p> <p>DE000DHY4432</p> <p>Common Code</p> <p>117393950</p> <p>WKN</p> <p>DHY443</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in Euro ("EUR") begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen)	<p>Vorzeitige Rückzahlung</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.</p>

		<p>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>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) – der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.</p>
		<p>Kündigungsgründe und Cross Default</p> <p>Für die Senior-Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p>Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Cross-Default-Bestimmungen.</p>
		<p>Anwendbares Recht</p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.</p>
		<p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p>
		<p>Negativverpflichtung</p> <p>In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.</p>
C.9	siehe Punkt C.8	
	Zinssatz	0,625% per annum
	Verzinsungsbeginn	23. Januar 2015
	Zinszahlungstage	23. Juli eines jeden Jahres, erstmals am 23. Juli 2015
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	Nicht anwendbar Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsver-	23. Juli 2020

	fahren	Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite	0,7212 % per annum
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Ein Vertreter der Inhaber der Schuldverschreibungen ist nicht ernannt.
C.10	siehe Punkt C.9	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Antrag auf Zulassung zum Handel der Schuldverschreibungen	Regulierter Markt der Börse Hannover.

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken in Bezug auf die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	<p><i>Zusammenfassung der mit gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen verbundenen Risiken</i></p> <p>Die deutsche Volkswirtschaft hatte einen guten Start ins Jahr 2014. Der Konjunkturverlauf im Rest der Eurozone war im ersten Quartal hingegen lediglich von einem moderaten Erholungsprozess gekennzeichnet. Auch infolge einer Verschärfung der geopolitischen Spannungen in der Ukraine konnte die europäische Wirtschaft das Wachstum im zweiten Quartal nicht halten. Weitere negative Entwicklungen der Krisen und neue Schocks im Rahmen der Schuldenkrise können nicht vollständig ausgeschlossen werden. Vor diesem Hintergrund könnten die geschäftlichen Rahmenbedingungen der Deutschen Hypothekenbank negativ beeinflusst werden.</p> <p>Unerwartete Entwicklungen externer und interner Faktoren haben einen großen Einfluss auf die Ergebnisse der Bank. Faktoren wie die Entwicklung der Finanzmärkte, die Refinanzierungsmöglichkeiten, das Liquiditätsmanagement, die Abschreibungsnotwendigkeiten, die gewerblichen Immobilienmärkte oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen spielen eine erhebliche Rolle für den Erfolg der Bank.</p> <p><i>Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Deutsche</i></p>

	<p>Hypothekbank verbundenen Risiken</p> <p><i>Die im Folgenden dargestellten Risiken resultieren überwiegend aus der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft) als Kreditinstitut.</i></p> <p>Im Allgemeinen sind bestimmte Risiken mit den Aktivitäten der Deutsche Hypothekbank verbunden. Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekbank 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.</p> <p>Es existieren drei bankbezogene Risiken: Kreditrisiken, Marktpreisrisiken und Liquiditätsrisiken.</p> <p><u>Kreditrisiko:</u> Das Kreditrisiko ist Bestandteil des Adressenrisikos und bezeichnet die Gefahr, dass auf Grund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Schuldners ein Verlust eintritt. Kreditrisiko entsteht hauptsächlich in dem gewerblichen Kreditgeschäft.</p> <p>Das Adressenausfallrisiko ist die größte Risikoposition der Deutsche Hypothekbank. Das gesamte Risikopotenzial der Deutsche Hypothekbank wird zum 30. Juni 2014 zu rund 63% durch das Adressen- bzw. Adressenausfallrisiko ausgelastet. 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 Hypothekbank und/oder ihrer Tochtergesellschaften negativ beeinflussen und die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen kann.</p> <p><u>Marktpreisrisiko:</u> Die Deutsche Hypothekbank ist Marktpreisrisiken ausgesetzt. Als Marktpreisrisiko werden die potenziellen Verluste bezeichnet, die sich aus Veränderungen von Marktparametern ergeben können. Die Deutsche Hypothekbank unterscheidet das Marktpreisrisiko in Zinsänderungsrisiko, Credit-Spread-Risiko und Währungsrisiko/Wechselkursrisiko.</p> <p>Die Deutsche Hypo und ihre Tochtergesellschaften stellen großvolumige Fremdwährungsgeschäfte, vor allem in U.S. Dollar und britischen Pfund dar. Wechselkurseffekte können erheblichen Einfluss auf das Bankergebnis und die risikogewichteten Aktiva haben. Soweit die Emittentin weiterhin fremdwährungsbasierte Einnahmen hat, wird sie Wechselkursrisiken ausgesetzt sein, die erheblichen Einfluss auf das Geschäft, das operationelle Ergebnis und die finanzielle Ausstattung haben können.</p> <p>Die Strategie der Bank sieht grundsätzlich Absicherungsgeschäfte im Währungsbereich bei jeder Einzeltransaktion</p>
--	---

	<p>vor. Die aus dem Darlehensgeschäft der Deutsche Hypothekenbank resultierenden Währungspositionen werden durch <i>back-to-back</i> Transaktionen abgesichert mit dem Ziel, die Währungsrisiken zu eliminieren. Währungsrisiken werden täglich überprüft.</p> <p>Falls von der Bank eingesetzte Instrumente oder Strategien zur Vermeidung von Marktpreisrisiken nicht wirksam sind, kann die Emittentin möglicherweise die Risikoexposures nicht effektiv abfangen.</p> <p>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.</p> <p><u>Liquiditätsrisiko:</u> Die Deutsche Hypothekenbank und ihre Tochtergesellschaften sind Liquiditätsrisiken ausgesetzt. 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.</p> <p>Aufgrund des Liquiditätsrisikos kann die Deutsche Hypothekenbank außer Stande sein, ihren Verpflichtungen nachzukommen, sollten diese als Ergebnis eines plötzlichen und längerfristigen Anstiegs von Geldmittelabflüssen fällig gestellt werden. Ein solcher Abfluss würde zur Verfügung stehende Zahlungsressourcen – z.B. für Darlehensausreichungen - verringern.</p> <p>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.</p> <p>Unter extremen Umständen könnte ein Liquiditätsmangel in der Verkürzung der Bilanz, einem Verkauf von Aktiva oder in die Unfähigkeit, den Verpflichtungen zu Darlehensausreichungen nachzukommen, münden. Der Verkauf von Aktiva, die Verkürzung der Bilanz und steigende Refinanzierungskosten werden sich auf das Ergebnis auswirken.</p> <p><u>Operationelles Risiko:</u> Operationelles Risiko beschreibt das Risiko eines direkten oder indirekten Verlustes auf Grund menschlichen Fehlverhaltens, technischen Versagens, der Ungeeignetheit interner Prozesse oder als Auswirkung</p>
--	---

	<p>externer Ereignisse.</p> <p>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.</p> <p><u>Allgemeines Unternehmensrisiko:</u> 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 Deutsche 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 (Reputationsrisiko). Technischer Wandel kann dazu führen, dass bestimmte Produkte der Bank nicht länger benötigt werden, da ihre Form oder Aufmachung den Bedürfnissen der Kunden der Bank nicht mehr gerecht wird.</p> <p>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.</p> <p>Eine Verschlechterung der europäischen Staatsschuldenkrise kann nicht vollständig ausgeschlossen werden, besonders die anhaltende Unsicherheit hinsichtlich der Entwicklung der Staatsfinanzen einer großen Anzahl von Industrieländern, speziell von Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien. Dies könnte zu einem indirekten Einfluss auf die Entwicklungstendenz des Risikoergebnisses führen.</p> <p>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.</p> <p><u>Finanztransaktionssteuer:</u> Es besteht das Risiko, dass sich die Einführung einer Finanztransaktionssteuer nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin auswirkt (Risiko im Falle der Einführung einer Finanztransaktionssteuer).</p> <p>Die o. g. Risiken können einen direkten oder indirekten negativen Einfluss auf die Einkommenssituation der Bank haben und auch die Möglichkeit, ihren</p>
--	---

		<p>Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren nachzukommen, beeinträchtigen.</p> <p>Weiteres</p> <p>Seit seiner Einführung im Jahr 2013 wurden bei der Vorbereitung und Umsetzung des einheitlichen Aufsichtsmechanismus (<i>Single Supervisory Mechanism</i> – "SSM") erhebliche Fortschritte erzielt, in dessen Rahmen die EZB mit Unterstützung der teilnehmenden zuständigen nationalen Behörden (National Competent Authorities (NCAs) wie der BaFin) für die Durchführung der Bankenaufsicht im Euroraum verantwortlich sein wird. Rechtlich basiert der einheitliche Aufsichtsmechanismus auf der EU Verordnung Nr. 1022/2013 des Europäischen Parlaments und Rates (die "SSM-Verordnung"). Unter anderem wird die Deutsche Hypothekenbank als Tochtergesellschaft der NORD/LB im Rahmen des einheitlichen Aufsichtsmechanismus indirekt der Aufsicht der EZB unterliegen. Als vorbereitende Maßnahmen für die Übernahme neuer Aufsichtsfunktionen durch die EZB im November 2014 aufgrund des einheitlichen Aufsichtsmechanismus werden in Bezug auf bestimmte Banken in der Eurozone, einschließlich des NORD/LB Konzerns, aufsichtsrechtliche Risikoprüfungen, Prüfungen der Forderungsqualität, Bilanzprüfungen und Stresstests durchgeführt. Ein Teil dieser umfassenden Überprüfung ist die derzeit laufende Prüfung der Forderungsqualität ("AQR"), die aus drei Phasen besteht: (i) die Portfolioauswahl zwecks Bestimmung der risikoreichsten Portfolios in der Bilanz einer Bank, die damit den Schwerpunkt der Maßnahme bildet, (ii) die tatsächliche Überprüfung der Forderungen, Sicherheiten und Wertberichtigungen in den ausgewählten Portfolios sowie der Level-3 Fair Value Assets, der die Zusammenstellung der Daten und Bewertung der Datenintegrität vorausgeht, und (iii) die voraussichtlich im Oktober/November 2014 stattfindende Qualitätssicherung und Berichterstattung zu den Ergebnissen.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit regulatorischen Änderungen</u></p> <p>Das Bank- und Finanzdienstleistungsrecht kann sich jederzeit so ändern, dass das Geschäft der Deutschen Hypothekenbank beeinträchtigt wird. Dadurch können die Art und Weise der Geschäftsführung, die angebotenen Produkte und Dienstleistungen sowie der Wert des Vermögens wesentlich beeinflusst werden. Zudem haben die Regulierungsbehörden die Befugnis, Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren gegen Banken einzuleiten, die die Geschäfte, die Geschäftsergebnisse sowie die Finanzlage der Deutschen Hypothekenbank wesentlich beeinträchtigen könnten.</p> <p><u>Stresstests können das Geschäft beeinträchtigen</u></p> <p>Durch die Zugehörigkeit zum NORD/LB Konzern ist die Deutsche Hypothekenbank indirekt Gegenstand der EU-weiten Stresstest-Initiative der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde ("EBA") im Jahr 2014. Die</p>
--	--	---

		<p>NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen Stresstest-Maßnahmen, die von den deutschen Finanzaufsichtsbehörden, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") und der Deutschen Bundesbank, der EBA und/oder der Europäischen Zentralbank ("EZB") eingeleitet wurden. Die Ergebnisse der normalen Geschäftstätigkeit der Deutschen Hypothekbank können negativ beeinflusst werden, wenn diese Stresstests negativ ausfielen. Des Weiteren könnte die Veröffentlichung der Ergebnisse der Stresstests, deren Bewertung durch die Finanzmarktteilnehmer sowie der Gesamteindruck des Marktes, dass ein Stresstest nicht robust genug ausgelegt sei, einen negativen Einfluss auf die Reputation oder die Fähigkeit, sich zu refinanzieren, haben sowie die Refinanzierungskosten erhöhen, oder es könnten andere Sanierungsmaßnahmen erforderlich werden. Zudem könnten die aus den vorgenannten Aspekten resultierenden Risiken einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Reputation, das Geschäft, die Ergebnisse der normalen Geschäftstätigkeit oder die Finanzlage der Deutschen Hypothekbank haben.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit dem Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism (SSM))</u></p> <p>Verfahren im Rahmen des Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus und des Einheitlichen Bankenabwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism (SRM)) bzw. andere regulatorische Initiativen könnten die Auslegung von regulatorischen Anforderungen ändern und zu weiteren regulatorischen Anforderungen sowie erhöhten Compliance- und Berichterstattungskosten für die Deutsche Hypothekbank führen. Zudem könnte die Bank dazu verpflichtet sein, zusätzlich zu bereits bestehenden Beschluss-Kostenbeiträgen weitere Kostenbeiträge zu leisten. Ferner können solche Entwicklungen das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage wesentlich beeinträchtigen.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit der Prüfung der Aktiva-Qualität (Asset Quality Review) als Teil des Comprehensive Assessment</u></p> <p>Die Veröffentlichung der Ergebnisse des Comprehensive Assessment oder Komponenten davon (einschließlich Ergebnisse aus dem Asset Quality Review bzw. der Stresstest-Komponenten), ihre Bewertung durch Finanzmarktteilnehmer und der allgemeine Eindruck des Marktes, dass ein Stresstest nicht streng genug ist, könnten die Reputation der Deutschen Hypothekbank als Tochtergesellschaft der NORD/LB oder ihre Fähigkeit, sich zu refinanzieren, negativ beeinflussen sowie ihre Refinanzierungskosten erhöhen. Zudem könnten die aus den vorgenannten Aspekten resultierenden Risiken einen wesentlichen negativen Einfluss auf die Reputation, das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage haben.</p>
--	--	--

		<p><u>Anstieg der Regulierungstätigkeit</u></p> <p>Die weltweite Finanzkrise hat zu einem Anstieg der Regulierungstätigkeit auf nationaler und internationaler Ebene geführt, wodurch neue Vorschriften erlassen worden sind und bereits bestehende, für den Finanzsektor geltende Vorschriften in strengerem Maße durchgesetzt werden. Dies hat einen wesentlichen Einfluss auf Compliance-Kosten und kann die Handlungsmöglichkeiten der Finanzinstitute erheblich beeinflussen.</p> <p><u>Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise</u></p> <p>Als Reaktion auf die Finanzmarktkrise gab es bedeutende Eingriffe durch die Regierungen und Zentralbanken in den Finanzdienstleistungssektor, unter anderem bei der Übernahme unmittelbarer Beteiligungen an einzelnen Finanzinstituten und der Einbringung von Kapital in anderer Form, der Übernahme von Bürgschaften für Finanzinstitute sowie der Übernahme notleidender Werte von Finanzinstituten. Die Durchführung derartiger Maßnahmen in Bezug auf andere Gesellschaften könnte Auswirkungen darauf haben, wie die Aussichten des Finanzdienstleistungssektors oder bestimmter Arten von Finanzinstrumenten insgesamt wahrgenommen werden. In diesem Fall könnte der Preis für die Finanzinstrumente der Deutschen Hypothekbank fallen und ihre Finanzierungs- und Eigenkapitalkosten steigen, was sich wesentlich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage auswirken könnte.</p>
	Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>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. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p>

	<p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.</p> <p>Bail-In</p> <p>Das Europäische Parlament und der Europäische Rat haben eine Richtlinie beschlossen, die ein "Regelwerk für die Sanierung und Auflösung von Kreditinstituten und Investmentgesellschaften" begründet. Sobald diese Richtlinie umgesetzt sein wird, wird das neue Recht, vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen, den Behörden erlauben, Verbindlichkeiten der Institute einschließlich jener unter den Schuldverschreibungen ("bail-in"), abzuschreiben oder in Eigenkapitalinstrumente umzuwandeln, in welchem Fall der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen einen grossen Teil seiner Kapitalanlage verlieren könnte.</p> <p>U.S Foreign Account Tax Compliance-Einbehalt</p> <p>Unter bestimmten Umständen könnten die Emittentin, das Clearing System, jede Zahlstelle oder Depotbank oder jeder andere Finanzintermediär verpflichtet sein, 30% Quellensteuer in Bezug auf Schuldverschreibungen, die nach dem 1 Juli 2014 begeben werden oder, je nach dem, welcher Zeitpunkt später eintritt, am oder nach dem 1. Juli 2014 bzw. dem Tag, der sechs Monate nach der Veröffentlichung der endgültigen U.S. Treasury Regulations, die den Begriff "<i>foreign passthru payment</i>" definieren, wesentlich geändert werden, gemäß bestimmter Regelungen des U.S. Internal Revenue Code (im Allgemeinen als "FATCA" bezeichnet) und in Verbindung mit einem zwischenstaatlichen Vertrag vom 31. Mai 2013 zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika, einzubehalten. Nach den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen werden Anleihegläubiger keine Ausgleichszahlungen als Kompensation für FATCA Einbehalte erhalten. Anleihegläubiger sollten sich mit ihren Steuerberatern bezüglich der Anwendung von FATCA auf eine Investition in die Schuldverschreibungen und die Möglichkeit eine Rückzahlung für etwaige Beträge, die unter FATCA einbehalten wurden, zu erhalten, beraten.</p>
--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot von Schuldverschreibungen
-------	---

E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.	Nicht anwendbar
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen. Die Gesamtsumme der Emission beträgt EUR 250.000.000.
E.5	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	Nicht anwendbar
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	Nicht anwendbar