

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 18 October 2012

*This document constitutes two base prospectuses for the purposes of article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November, 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 (the "**Prospectus Directive**"):* (i) *the base prospectus of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 paragraph 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) in respect of Pfandbriefe as non-equity securities within the meaning of Art. 22 paragraph 6 (3) of the Commission Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*



Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)

Hanover, Federal Republic of Germany

EUR 15,000,000,000

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

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

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which transforms Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 into Luxembourg law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer.

Arranger

Commerzbank

Dealers

Barclays

Crédit Agricole CIB

Deutsche Bank

DZ BANK AG

The Royal Bank of Scotland

Commerzbank

DekaBank

Deutsche Hypo

NORD/LB

UniCredit Bank

This Prospectus has been approved by the CSSF and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.deutsche-hypo.de), respectively. This prospectus is valid for a period of 12 months after its approval and replaces the Prospectus dated 21 October 2011.

Responsibility Statement

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

Notice

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The language of the Prospectus is English. The German versions of the English language sets of Terms and Conditions are shown in the Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms.

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

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

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

Consent to the use of the Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Deutsche Hypo (www.deutsche-hypo.de).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

Forward-looking Statements

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

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

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

Table of Contents

	Page
Summary	7
Section A Introduction and Warnings.....	7
Section B Summary of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	8
Section C The Notes	11
Section C The Participation Certificates.....	15
Section D Risks specific to Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	18
Section D Risks specific to the Notes.....	21
Section D Risks specific to the Participation Certificates	22
Section E Offer of the Notes.....	23
German Translation of the Summary	24
Abschnitt A Einleitung und Warnhinweise	24
Abschnitt B Zusammenfassung der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	25
Abschnitt C Die Schuldverschreibungen	28
Abschnitt C Die Genussscheine.....	33
Abschnitt D Risiken in Bezug auf die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	36
Abschnitt D Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	39
Abschnitt D Risiken, die den Genussscheinen eigen sind.....	41
Abschnitt E Angebot von Schuldverschreibungen	42
Risk Factors.....	43
Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft).....	43
Risk Factors in respect of the Notes	46
Risk Factors in respect of the Participation Certificates.....	48
Documents incorporated by Reference	50
General Description of the Programme.....	52
General.....	52
Issue Procedures	53
Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft).....	55
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)	63
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates	65
Option II - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates.....	80
Option III - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with fixed interest rates	98
Option IV - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with floating interest rates	108
Option V - Terms and Conditions that apply to Jumbo Pfandbriefe	121
Option VI - Terms and Conditions that apply to Participation Certificates with fixed interest rates	124
Option VII - Terms and Conditions that apply to Participation Certificates with floating interest rates	130
Anleihebedingungen (German Language Version)	139
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung.....	141
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung.....	158
Option III - Anleihebedingungen für Pfandbriefe (die keine Jumbo Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung.....	178

Option IV - Anleihebedingungen für Pfandbriefe (die keine Jumbo Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung.....	188
Option V - Anleihebedingungen für Jumbo Pfandbriefe.....	202
Option VI - Anleihebedingungen für Genussscheine mit fester Verzinsung	205
Option VII - Anleihebedingungen für Genussscheine mit variabler Verzinsung	211
Form of Final Terms	220
Taxation	243
Selling Restrictions	250
Pfandbriefe	254
General Information.....	258
Use of Proceeds	258
Listing and Admission to trading	258
Authorisation.....	258
Clearing Systems	258
Names and Addresses	259

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*".

The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics (other than the respective translations of specific legal terms), and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.

Element	Section A – Introduction and Warnings
A.1	<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 <p>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.</p>
[A.2]	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Deutsche Hypo (www.deutsche-hypo.de).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p style="text-align: center;">In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide</p>

	information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------

Element	Section B – Summary of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	
B.1	Legal and Commercial Name	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	Georgsplatz 8 30159 Hanover Aktiengesellschaft German Law Federal Republic of Germany
B.4b	Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates	Not applicable. There are no known trends affecting Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) and the industries in which it operates.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover, Brunswick and Magdeburg ("NORD/LB") (100.00%). 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>Sparkassenbeteiligungsverband Mecklenburg-Vorpommern</i>).
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 audit opinions do not include any qualifications.

B.12	Selected historical key financial information																		
Deutsche Hypothekenbank at a glance for the fiscal year ended 31 December 2011 (HGB)																			
	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="background-color: #ADD8E6;">in € million</th> <th style="background-color: #ADD8E6;">01.01.-31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Business progress figures</td> <td></td></tr> <tr> <td>New commercial real estate finance business</td> <td>2,769</td></tr> <tr> <td>New capital market business</td> <td>1,748</td></tr> <tr> <td> of which public-sector loans</td> <td>634</td></tr> <tr> <td>Loan drawdowns</td> <td>4,056</td></tr> <tr> <td>Bond sales and loans taken up</td> <td>4,940</td></tr> </tbody> </table>	in € million	01.01.-31.12.2011	Business progress figures		New commercial real estate finance business	2,769	New capital market business	1,748	of which public-sector loans	634	Loan drawdowns	4,056	Bond sales and loans taken up	4,940				
in € million	01.01.-31.12.2011																		
Business progress figures																			
New commercial real estate finance business	2,769																		
New capital market business	1,748																		
of which public-sector loans	634																		
Loan drawdowns	4,056																		
Bond sales and loans taken up	4,940																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="background-color: #ADD8E6;">in € million</th> <th style="background-color: #ADD8E6;">31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balance sheet figures</td> <td></td></tr> <tr> <td>Mortgage loans due from banks and due from clients</td> <td>12,133</td></tr> <tr> <td>Loans to local authorities due from banks and due from clients</td> <td>8,321</td></tr> <tr> <td>Bonds and other fixed interest securities and shares and other variable-interest securities</td> <td>11,876</td></tr> <tr> <td>Bank loans and overdrafts, amounts owed to customers and securitised liabilities</td> <td>33,178</td></tr> <tr> <td>Shareholders' equity (excluding balance sheet profit), jouissance right capital and subordinated liabilities</td> <td>1,314</td></tr> <tr> <td> of which core capital (shareholders' equity less balance sheet profit)</td> <td>892</td></tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>34,999</td></tr> </tbody> </table>	in € million	31.12.2011	Balance sheet figures		Mortgage loans due from banks and due from clients	12,133	Loans to local authorities due from banks and due from clients	8,321	Bonds and other fixed interest securities and shares and other variable-interest securities	11,876	Bank loans and overdrafts, amounts owed to customers and securitised liabilities	33,178	Shareholders' equity (excluding balance sheet profit), jouissance right capital and subordinated liabilities	1,314	of which core capital (shareholders' equity less balance sheet profit)	892	Total assets	34,999
in € million	31.12.2011																		
Balance sheet figures																			
Mortgage loans due from banks and due from clients	12,133																		
Loans to local authorities due from banks and due from clients	8,321																		
Bonds and other fixed interest securities and shares and other variable-interest securities	11,876																		
Bank loans and overdrafts, amounts owed to customers and securitised liabilities	33,178																		
Shareholders' equity (excluding balance sheet profit), jouissance right capital and subordinated liabilities	1,314																		
of which core capital (shareholders' equity less balance sheet profit)	892																		
Total assets	34,999																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="background-color: #ADD8E6;">in € million</th> <th style="background-color: #ADD8E6;">01.01.-31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Income statement figures</td> <td></td></tr> <tr> <td>Net interest income including current income *)</td> <td>191.9</td></tr> <tr> <td>Net commission income (commission income less commission expenses)</td> <td>10.8</td></tr> <tr> <td>General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets</td> <td>70.6</td></tr> <tr> <td>Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business</td> <td>82.7</td></tr> <tr> <td>Result from normal operations</td> <td>32.7</td></tr> <tr> <td>Profit surrendered under a profit-pooling, surrender or partial surrender agreement</td> <td>18.5</td></tr> <tr> <td>Profit for the year</td> <td>11.0</td></tr> </tbody> </table>	in € million	01.01.-31.12.2011	Income statement figures		Net interest income including current income *)	191.9	Net commission income (commission income less commission expenses)	10.8	General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	70.6	Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	82.7	Result from normal operations	32.7	Profit surrendered under a profit-pooling, surrender or partial surrender agreement	18.5	Profit for the year	11.0
in € million	01.01.-31.12.2011																		
Income statement figures																			
Net interest income including current income *)	191.9																		
Net commission income (commission income less commission expenses)	10.8																		
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	70.6																		
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	82.7																		
Result from normal operations	32.7																		
Profit surrendered under a profit-pooling, surrender or partial surrender agreement	18.5																		
Profit for the year	11.0																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="background-color: #ADD8E6;">in %</th> <th style="background-color: #ADD8E6;">01.01.-31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Other information</td> <td></td></tr> <tr> <td>Return on equity (RoE) **)</td> <td>1.9</td></tr> <tr> <td>Cost/income ratio (CIR) ***)</td> <td>35.8</td></tr> <tr> <td>Core capital ratio (overall ratio pursuant to the Solvency Ordinance (SolV))</td> <td>8.4</td></tr> </tbody> </table>	in %	01.01.-31.12.2011	Other information		Return on equity (RoE) **)	1.9	Cost/income ratio (CIR) ***)	35.8	Core capital ratio (overall ratio pursuant to the Solvency Ordinance (SolV))	8.4								
in %	01.01.-31.12.2011																		
Other information																			
Return on equity (RoE) **)	1.9																		
Cost/income ratio (CIR) ***)	35.8																		
Core capital ratio (overall ratio pursuant to the Solvency Ordinance (SolV))	8.4																		
<p>*) 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 current income from shares and other variable interest bearing securities, participatory interests and shares in affiliated companies.</p> <p>**) RoE = income before taxes (profit for the year + taxes on income + other taxes not included under item 12 (other operating expenses)) / average capital pursuant to commercial law (sum of subscribed capital, capital reserve and profit reserves at the respective balance sheet dates).</p> <p>***) 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).</p>																			

	Trend Information 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 2011. For the business year 2012, Deutsche Hypo continues to anticipate a result from normal operations that will exceed the amount from the previous year.	
	Significant change in the financial and trading position There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Hypothekenbank since 30 June 2012.	
B.13	Recent Developments	Not applicable. There are no recent events particular to the Deutsche Hypothekenbank which are to a material extent relevant to the Deutsche Hypothekenbank'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	Principal Activities	<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, Spain, the Benelux countries, Poland and the USA.</p> <p>The Bank has its headquarters in Hanover, with operations in Hamburg, Frankfurt am Main, Munich, Nuremberg and Dusseldorf, as well as in Amsterdam, London, Madrid and Paris.</p> <p>The Bank's second main activity is 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.</p>
B.16	Major Shareholders	The Bank's current direct shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale (" NORD/LB ") (100.00%). There are no indirect shareholders controlling the Issuer.
B.17	Credit Ratings of the Issuer or its debt	The Bank has been assigned with the following rating(s) by Moody's Investors Service (" Moody's ") ¹ :

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 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.

	securities	<p>Long-term deposit and debt ratings: Baa2 (stable outlook)</p> <p>Short-term rating: Prime-2 (stable outlook)</p> <p>BFSR: E+ mapping into a B1 BCA</p> <p>Subordinated debt rating: Ba3</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-Sector Pfandbriefe: Aa2</p> <p>Senior Unsecured Notes: Baa2 (stable outlook)</p> <p>Subordinated Notes: Ba3</p>
--	-------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[Element]	Section C – The Notes	
C.1	Class and type of the Notes / ISIN	<p>Class and form</p> <p>[The Notes (including Pfandbriefe) will be issued in bearer form only and are represented by a Global Note. Notes in definitive form and interest coupons will not be issued.]</p> <p>Notes may be issued under the Programme as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekenpfandbriefe</i>) or Public Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) (together, "Pfandbriefe").</p> <p>[Pfandbriefe constitute recourse obligations of Deutsche Hypothekenbank. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority.]</p>
		<p>[Fixed Rate Notes]</p> <p>The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.]</p>
		<p>[Floating Rate Notes]</p> <p>The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p>
		<p>ISIN</p> <p>[•]</p>
C.2	Currency	The Notes are issued in [•]

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)	<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>[The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves and (i) in the case of Public Pfandbriefe <i>pari passu</i> with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Public Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe <i>pari passu</i> with all other obligations of Deutsche Hypothekenbank under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe).]</p> <p>[Subordinated Notes will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.]</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes do not contain a negative pledge provision of the Issuer.</p>
		<p>Taxation</p> <p>[Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties of whatever nature imposed, levied or collected by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax (the "Withholding Taxes"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.]</p> <p>[Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.]</p>

		[Early redemption in the case of fixed rate Notes] [The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the] [Issuer,] [and][or] [the holders of the Notes (the "Holders")]] for taxation reasons.]
		[Early redemption in the case of floating rate Notes] The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the Issuer,] for taxation reasons.]
		[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] at specified redemption amount(s)] The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] upon giving notice within the specified notice period to [the Holders] [or] [the Issuer], as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]
		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. [Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.]
		Events of Default and Cross Default [The Senior Notes (excluding Pfandbriefe) will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of Notes.] [The Subordinated Notes will not provide for any Event of Default entitling Holders to demand immediate redemption.] [Pfandbriefe will not provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.] [Neither the Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe) nor the Terms and Conditions of Pfandbriefe will provide for a cross-default.]
		[Resolutions of Holders] In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgegesetz</i> – "SchVG") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote

		taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]
		[Holders' Representative] [In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]
		[A representative for all Holders (the " Holders' Representative ") has been designated in the Terms and Conditions of the Notes. The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]]
		Governing law The Notes will be governed by German law.
		Jurisdiction Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
C.9	Please see Element C.8	
	Interest rate	[•]% <i>in the case of fixed rate Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.] <i>In the case of floating rate Notes [EURIBOR][LIBOR for the specified currency] [plus][minus] the margin of [•]%</i> for each interest period.
	Interest commencement date	[The issue date of the Notes.]
	Interest payment dates	[•]
	Underlying on which interest rate is based	[Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.] [EURIBOR][LIBOR for the specified currency]
	Maturity date including repayment procedures	[•] <i>in the case of fixed rate Notes</i> <i>In the case of floating rate Notes</i> the interest payment date falling in [the redemption month]. 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	[•]% [Not applicable <i>in the case of floating rate Notes</i> . No yield is

		calculated.]
	Name of representative of the Holders	[Not applicable. No Holders' Representative has been designated in the Terms and Conditions of the Notes.] [•]
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	Admission to listing and to trading on a regulated market or equivalent market/ Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Official list of and regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
C.21	Admission to listing and to trading on a regulated market or equivalent market/ Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Official list of and regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.]

[Element]	Section C – The Participation Certificates	
C.1	Class and type of the Notes / ISIN	<p>Class and form</p> <p>The Participation Certificates will be issued in bearer form only and are represented together with the distribution claims by a global bearer certificate. Definitive Participation Certificates will not be issued.</p>
		<p>[Fixed Rate Participation Certificates]</p> <p>The Participation Certificates bear an annual distribution at a fixed distribution rate during their entire term.]</p>
		<p>[Floating Rate Participation Certificates]</p> <p>The Participation Certificates will bear annual distribution payment at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation</p>

		service.]
		ISIN [•]
C.2	Currency	The Notes are issued in euro.
C.5	Restrictions on free Transferability	Not applicable. The Participation Certificates are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Participation Certificates (including limitations to those rights and ranking of the Participation Certificates)	<p>Status of the Participation Certificates</p> <p>The Participation Certificates shall rank <i>pari passu</i> among themselves and bear an annual distribution ranking senior to the dividend claims of the shareholders (including silent partners) of Deutsche Hypothekenbank. The annual Distribution is limited as no balance sheet loss without regard to the Loss Compensation.</p> <p>Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditor of Deutsche Hypothekenbank.</p>
		<p>Nature of Participation Certificates</p> <p>The Participation Certificates represent creditors' rights, which do not include any shareholder rights, in particular any purchase right, any share in the dissolution proceeds of the Issuer and any attendance, participation or voting rights at the shareholders' meetings of Deutsche Hypothekenbank.</p>
		<p>[Early Termination by the Issuer for taxation reasons</p> <p>The Issuer may terminate the Participation Certificates at not less than two years' notice to the end of a calendar year, but not before [Call Date], should any statutory provision be issued, amended or applied in the Federal Republic of Germany in such a way that the Issuer would be obliged to pay additional amounts.]</p>
		<p>[Early Termination by the Issuer at their aggregate principal amount in case of substitution of the redemption amount or the consent of the German Federal Financial Supervisory Authority has been obtained</p> <p>Deutsche Hypothekenbank may terminate the Participation Certificates at their aggregate principal amount upon one month's prior notice with effect as of the end of each fiscal year, at the earliest with effect as of 31 December 20[], if either (a) prior to the termination, the redemption amount has been substituted with at least equivalent liable equity within the meaning of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) or (b) the consent of the German Federal Financial Supervisory Authority to the early termination and redemption has been obtained.]</p>
		The Holders may not terminate their Participation Certificates.
		Participation in Balance Sheet Losses Without regard to

		the loss compensation; Revival of Claims for Repayment The Holders shall participate in the annual losses (<i>Jahresfehlbetrag</i>) in full. If Deutsche Hypothekenbank records during the term of the Participation Certificates annual net income (after settlement of any loss carry-forwards) in the fiscal years following the participation of the Holders in the balance sheet loss without regard to the Loss Compensation, such annual net income is to be used to increase the claims for repayment of the principal up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making a Distribution on Participation Certificates or an appropriation of profits.
		Governing law The Participation Certificates will be governed by German law.
		Jurisdiction Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Participation Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
	Interest rate	[•]% in the case of fixed rate Participation Certificates. <i>In the case of floating rate Participation Certificates [EURIBOR][LIBOR for the specified currency][[plus][minus] the margin of [•]%) for each interest period.</i>
	Interest commencement date	[•]
	Distribution dates	[•]
C.11	Admission to listing and to trading on a regulated market or equivalent market/ Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Official list of and regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	Holders shall participate in the annual losses of the Issuer.
C.16	Maturity date	The term of the Participation Certificates shall end on [date of the last day of the relevant fiscal year of Deutsche Hypothekenbank] .
C.17 / C.18	Description of the settlement procedure / Description of how the return on the Participation	The amount repayable shall be due on [repayment date] . The Participation Certificates shall be repaid at their principal amount. Payment of distribution in respect of Participation Certificates shall be made to the Clearing System or to its order for credit

	Certificates takes place	to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
C.19	The exercise price or the final reference price of the underlying	Not applicable as it does not exist a price of the underlying.
C.20	Description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found	Holders shall participate in the annual losses of the Issuer disclosed in its financial statements.
C.21	Admission to listing and to trading on a regulated market or equivalent market/ Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Official list of and regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.]

Element	Section D – Risks specific to Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry</p>	<p><i>Summary of the risks related to Macroeconomic Developments</i></p> <p>In the Eurozone, the economic development in the first half of 2012 continued to be weak overall. Only thanks to the surprisingly good performance in Germany was it possible for GDP in the first quarter to remain just below the level of the previous quarter. Nonetheless, the negative impact from the debt crisis and from the weak economy in the rest of Europe recently increased for the German economy. Not only the moderate development of industrial production and income orders, but also the most recent decline in the most important early indicators speak for weaker growth in the second half of 2012. Fundamentally, the forecasts for the German economy remain optimistic, however. GDP for the entire year 2012 is expected to be just under 1.0%. Significant support will be provided by domestic demand in 2012. Still, against the backdrop of the ongoing sovereign debt crisis, the business conditions of Deutsche Hypothekenbank might be further negatively affected.</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</p>

	<p>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 2012 around 62% 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 position and results of operations 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 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>Currency risks are not reflected in the value-at-risk model due to 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>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> Liquidity risk describes the risk that may arise from disturbances in the liquidity of individual parts of the capital market, unexpected events in the lending or deposit business or the deterioration of Deutsche Hypothekenbank's own refinancing conditions. Thereby it can be differentiated between classical liquidity risk, refinancing risk and market liquidity risk.</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</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>subsidiaries could be impaired, and Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes could be limited.</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. At the same time, risks arise in relation to the possibility that the continued transfer of loan portfolios from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank will not progress as expected.</p> <p>The European sovereign debt crisis, in particular the continuing uncertainty regarding the development of the government finances of a large number of industrial countries, particularly with regard to Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain, will continue to have an indirect effect on the trend in the risk result.</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>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>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[Element]	Section D – Risks specific to the Notes
D.3	<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>Risk of early redemption</p> <p>A Holder of the Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.</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>[Floating Rate Notes]</p> <p>A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.]</p> <p>[Subordinated Notes]</p> <p>The obligations of Deutsche Hypothekenbank in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been</p>

	<p>satisfied in full.]</p> <p>[Resolutions of Holders]</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.]</p> <p>[Holders' Representative]</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.]</p> <p>U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding</p> <p>The Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) any Notes characterized as debt (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after 31 December 2012 or are materially modified after that date and (ii) any such Notes characterized as equity or which do not have a fixed term for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code ("FATCA") or similar law implementing an intergovernmental approach to FATCA.]</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[Element]	Section D – Risks specific to the Participation Certificates
D.3	<p>Key information on the key risks that are specific to the securities</p> <p>Participation Certificates may not be a suitable Investment</p> <p>Each potential investor in Participation Certificates must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Dependence of distribution on dividend payments</p> <p>The annual Distribution is limited as no balance sheet loss without regard to the Loss Compensation shall be incurred by it.</p> <p>The risk of a participation in balance-sheet losses</p> <p>The Holders will participate in the annual losses (<i>Jahresfehlbetrag</i>) in full. The Holder is exposed to the risk that in case of a balance sheet loss without regard to the Loss Compensation be recorded in the balance sheet of</p>

	<p>Deutsche Hypothekenbank and in the event of a reduction in the registered share capital of Deutsche Hypothekenbank to compensate losses, the claim for repayment by the Holders is reduced proportionately.</p> <p>Subordinated rank of the Participation Certificates</p> <p>Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditors of the Issuer. In the event of an insolvency proceeding over the assets or the liquidation of Deutsche Hypothekenbank, payments shall not be made to the Holders until all non-subordinated creditors are satisfied but shall be made, <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations outstanding at that time, prior to making any payments to shareholders.</p> <p>U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding</p> <p>The Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) any Notes characterized as debt (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after 31 December 2012 or are materially modified after that date and (ii) any such Notes characterized as equity or which do not have a fixed term for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code ("FATCA") or similar law implementing an intergovernmental approach to FATCA.</p>
D.6	Warning: investors may lose the value of their entire investment or part of it.]

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	[•]
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	[•]
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

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.

Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise
A.1	<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 <p>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.</p>
[A.2]	<p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [•] bis [•] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörsen Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Deutsche Hypo (www.deutsche-hypo.de) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p>

	Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Punkt	Abschnitt B – Zusammenfassung der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) DEUTSCHE HYPO
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung	Georgsplatz 8 30159 Hannover Aktiengesellschaft Deutsches Recht Bundesrepublik Deutschland
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Nicht anwendbar. Es gibt keine bekannten Trends, die sich auf die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) und die Branchen, in denen die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) tätig ist, auswirken
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Derzeitiger Aktionär (100.00%) der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) ist die Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover, Braunschweig und Magdeburg ("NORD/LB"). Anteilseigner der NORD/LB sind die deutschen Länder Niedersachsen und Sachsen-Anhalt, der Sparkassenverband Niedersachsen, der Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt und der Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern.
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 Hypothekenbank im Überblick für das
zum 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr (HGB)**

In Mio. €	01.01.-31.12.2011
Zahlen der Neugeschäftsentwicklung	
Neugeschäft Gewerbliche Immobilienfinanzierung	2.769
Neugeschäft Kapitalmarkt	1.748
davon Kommunalkredite	634
Darlehensauszahlungen	4.056
Absatz von Schuldverschreibungen und aufgenommenen Darlehen	4.940
In Mio. €	31.12.2011
Zahlen der Bilanz	
Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden -	
Hypothekendarlehen	12.133
Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden -	
Kommunalkredite	8.321
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	
und Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11.876
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, Verbindlichkeiten	
gegenüber Kunden und verbrieftete Verbindlichkeiten	33.178
Eigenkapital (abzüglich Bilanzgewinn), Genussrechtskapital und	
nachrangige Verbindlichkeiten	1.314
davon Kernkapital (Eigenkapital abzüglich Bilanzgewinn)	892
Summe der Aktiva	34.999
In Mio. €	01.01.-31.12.2011
Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge *)	191,9
Provisionsüberschuss (Provisionserträge abzüglich Provisions- aufwendungen)	10,8
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und	
Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	70,6
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und	
bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im	
Kreditgeschäft	82,7
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	32,7
Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrags abgeföhrte Gewinne	18,5
Jahresüberschuss	11,0
In %	01.01.-31.12.2011
Sonstige Angaben	
Return on equity (RoE) **)	1,9
Cost-Income-Ratio (CIR) ***)	35,8
Kernkapitalquote (Gesamtkennziffer gem. Solvabilitätsverordnung)	8,4

*) Zinsüberschuss einschließlich laufende Erträge enthält Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften und aus festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen abzüglich Zinsaufwendungen zuzüglich laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, aus Beteiligungen und aus Anteilen an verbundenen Unternehmen.

**) RoE = Ergebnis vor Steuern (Jahresüberschuss + Steuern vom Einkommen und vom Ertrag + sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 12 (sonstige betriebliche Aufwendungen) ausgewiesen) / durchschnittliches handelsrechtliches Kapital (Summe aus gezeichnetem Kapital, Kapitalrücklage und Gewinnrücklagen zum jeweiligen Bilanzstichtag).

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

	Ausblick	Seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2011 hat es keine wesentlichen negativen Änderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben. Deutsche Hypo geht für das Geschäftsjahr 2012 von einem Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit aus, das den Vorjahresbetrag überschreitet.
	Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Seit dem 30. Juni 2012 hat es keine signifikanten Änderungen der Finanzlage oder Handelsposition der Deutsche Hypothekenbank gegeben.
B.13	Letzte Entwicklungen	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	Bitte siehe Punkt B.5	
	Angabe zur Abhängigkeit	Derzeitiger Aktionär (100.00%) der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) ist die Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover, Braunschweig und Magdeburg ("NORD/LB"). Die Bank ist von ihrem Aktionär abhängig.
B.15	Haupttätigkeiten	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. Die Deutsche Hypo ist in Deutschland, Großbritannien, Frankreich, Spanien, Benelux, Polen und den USA geschäftlich aktiv. Sie hat ihren Hauptsitz in Hannover und ist zudem in Hamburg, Frankfurt am Main, München, Nürnberg und Düsseldorf sowie in Amsterdam, London, Madrid und Paris präsent. Das zweite Hauptgeschäft der Bank ist das Kommunalkreditgeschäft, in dem sie nicht nur für die Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer und Kommunen Refinanzierungen darstellt, sondern auch für Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz, USA, Kanada sowie für Japan.
B.16	Hauptanteilseigner	Direkte Aktionärin der Bank ist derzeit die Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("NORD/LB") (100,00%). Es gibt keine indirekten Aktionäre, welche die Emittentin kontrollieren.

B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	<p>Die Bank hat von Moody's Investors Service ("Moody's")¹ das/die folgende(n) Rating(s) erhalten:</p> <p>Rating für langfristige Einlagen und Verbindlichkeiten: Baa2 (stabiler Ausblick)</p> <p>Kurzfrist-Rating: Prime-2 (stabiler Ausblick)</p> <p>Finanzkrafrating (BFSR): E+ wird abgebildet als B1 Basiskreditrisikoeinschätzung (BCA)</p> <p>Nachrangige Verbindlichkeiten: Ba3</p> <p>Die von der Bank ausgegebenen Schuldverschreibungen wurden von Moody's mit den/dem folgenden Rating(s) bewertet:</p> <p>Hypothekenpfandbriefe: Aa2</p> <p>Öffentliche Pfandbriefe: Aa2</p> <p>Vorrangig unbesicherte Schuldverschreibungen: Baa2 (stabiler Ausblick)</p> <p>Nachrangige Schuldverschreibungen: Ba3</p>
-------------	------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[Punkt]	Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN	<p>Gattung und Form</p> <p>[Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) werden nur als Inhaberpapiere begeben, die in einer Globalurkunde verbrieft sind. Einzelurkunden oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.</p> <p>Schuldverschreibungen können im Rahmen des Programms als Hypothekenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe ausgegeben werden (insgesamt die "Pfandbriefe").]</p> <p>[Pfandbriefe bilden Rückgriffsverbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank. Sie sind durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekenkrediten (im Fall von Hypothekenpfandbriefen) bzw. öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) gesichert bzw. "gedeckt"; ob die Deckung ausreichend ist, richtet sich nach dem Pfandbriefgesetz und wird von einem unabhängigen Treuhänder, ernannt von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, überwacht.]</p> <p>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen</p>

¹ 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, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 (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>Die Schuldverschreibungen verbrieften einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.]</p> <p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.]</p> <p>ISIN</p> <p>[•]</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] 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>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>[Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank aus den Öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekenpfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Deutsche Hypothekenbank aus den Hypothekenpfandbriefen gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von Hypothekenkrediten (im Falle von Hypothekenpfandbriefen) bzw. von öffentlichen Krediten (im Falle der Öffentlichen Pfandbriefe) gedeckt.]</p> <p>[Nachrangige Schuldverschreibungen bilden ungesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin, sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.]</p>
		<p>Negativverpflichtung</p> <p>In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.</p>
		<p>Besteuerung</p> <p>[Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von</p>

	<p>oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einbehalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.]</p> <p>[Bei Pfandbriefen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.]</p>
	<p>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und][oder] [der Gläubiger,] aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.]</p>
	<p>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl der Emittentin,] aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.]</p>
	<p>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]</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>[Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus</p>

		Steuergründen vorgesehen.]
		<p>Kündigungsgründe und Cross Default</p> <p>[Für die Senior-Schuldverschreibungen (ohne Pfandbriefe) werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p>[Für die nachrangigen Schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p>[Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p>[Weder die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (ohne Pfandbriefe) noch die Anleihebedingungen der Pfandbriefe enthalten Cross-Default-Bestimmungen.]</p>
		<p>[Gläubigerbeschlüsse]</p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p>
		<p>[Gemeinsamer Vertreter]</p> <p>[In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p>
		<p>[Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.]</p>
		<p>Anwendbares Recht</p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.</p>
		<p>Gerichtsstand</p> <p>Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den</p>

		Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
C.9	Bitte siehe Punkt C.8	
	Zinssatz	[•] % im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.
		<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen der [EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung] [[zuzüglich][abzüglich]] die Marge in Höhe von [•] % für jede Zinsperiode]</i>
	Verzinsungsbeginn	[Begebungstag der Schuldverschreibungen.]
	Zinszahlungstage	[•]
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	[Nicht anwendbar im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]
		[EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung]
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	[•] im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.
		<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.</i>
		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	[•] %
		[Nicht anwendbar im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen. Es wird keine Rendite berechnet.]
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	[Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.] [•]
C.10	Bitte 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	Zulassung zum Börsennotierung und Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt/ Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht	Offizielle Liste und regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörsen.

	wurde	
C.21	Zulassung zum Börsennotierung und Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt/ Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	Offizielle Liste und regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörsen.]

[Punkt]	Abschnitt C – Die Genussscheine	
C.1	Gattung und Art der Genussscheine / ISIN	<p>Gattung und Form Die Genussscheine werden nur als Inhaberpapiere begeben, die einschließlich der Ausschüttungsansprüche in einer Inhaberglobalurkunde verbrieft sind. Einzelurkunden werden nicht erstellt.</p> <p>[Fest verzinsliche Genussscheine] Die Genussscheine verbrieften eine jährliche Ausschüttung zu einem festen Ausschüttungssatz über die gesamte Laufzeit der Genussscheine.]</p> <p>[Variabel verzinsliche Genussscheine] Die Genussscheine verbrieften eine jährliche Ausschüttung [(angepasst um die anwendbare Marge)], die auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.]</p> <p>ISIN [•]</p>
C.2	Währung	Die Genussscheine sind in Euro begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Genussscheine sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Genussscheine verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Genussscheine)	<p>Status der Genussscheine Die Genussscheine sind untereinander gleichberechtigt und verbrieften das Recht auf eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Deutsche Hypothekenbank vorgehende jährliche Ausschüttung. Die Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs kein Bilanzverlust entstehen darf.</p> <p>Alle Ansprüche aus den Genußscheinen sind nachrangig zu allen anderen nicht nachrangigen Ansprüchen anderer</p>

		Gläubiger der Deutsche Hypothekenbank.
		<p>Abgrenzung von Gesellschaftsrechten</p> <p>Die Genussscheine verbrieften Gläubigerrechte, keine Gesellschafterrechte, insbesondere kein Bezugsrecht auf neue Genussscheine, keinen Anspruch auf Beteiligung am Liquidationserlös der Emittentin sowie keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in deren Hauptversammlungen.</p>
		<p>[Vorzeitige Kündigung aus Steuergründen]</p> <p>Die Emittentin kann die Genussscheine unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens zwei Jahren jeweils zum Ende eines Kalenderjahres, frühestens zum [Kündigungstermin] kündigen, wenn eine Rechtsvorschrift in der Bundesrepublik Deutschland erlassen, geändert oder in einer Weise angewendet wird, dass dies bei der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge führt.]</p>
		<p>[Vorzeitige Kündigung zum Gesamtnennbetrag, im Fall des Ersatzes des Rückzahlungsbetrags durch Einzahlung gleichwertigen haftenden Eigenkapitals oder bei Zustimmung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht]</p> <p>Die Deutsche Hypothekenbank kann die Genussscheine mit einer Frist von einem Monat zum Ende eines Geschäftsjahres, frühestens zum 31. Dezember 20[], kündigen, wenn entweder (a) der Rückzahlungsbetrag vorher durch Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder (b) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Kündigung und Rückzahlung zugestimmt hat.]</p>
		<p>Die Genussscheininhaber können ihre Genussscheine nicht kündigen.</p>
		<p>Verlustteilnahme, Wiederauffüllung der Rückzahlungsansprüche</p> <p>Die Genussscheininhaber nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) in voller Höhe teil. Werden nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge erzielt, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine Ausschüttung auf Genussscheine oder eine Gewinnverwendung vorgenommen wird.</p>
		<p>Anwendbares Recht</p> <p>Die Genussscheine unterliegen deutschem Recht.</p>
		<p>Gerichtsstand</p> <p>Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen</p>

		Verfahren im Zusammenhang mit den Genusssscheinen ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
	Zinssatz	[•]% im Fall von fest verzinslichen Genusssscheinen.
		Im Fall von variabel verzinslichen Genusssscheinen der [EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung] [[zuzüglich][abzüglich]] die Marge in Höhe von [•]% für jede Zinsperiode]
	Verzinsungsbeginn	[•]
	Tag der Ausschüttung	[•]
C.11	Zulassung zum Börsennotierung und Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt / Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	Offizielle Liste und regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörsen.
C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstrumentes/der Basisinstrumente beeinflusst wird	Die Genusssscheininhaber nehmen am laufenden Verlust der Emittentin teil.
C.16	Fälligkeitstag	Die Laufzeit der Genusssscheine endet am [Datum des letzten Tages des maßgeblichen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank] .
C.17 / C.18	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens / Beschreibung der Ertragsmodalitäten der Genusssscheine	Der zurückzuzahlende Betrag ist am [Rückzahlungstag] fällig. Die Genusssscheine werden zum Nennbetrag zurückgezahlt. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Genusssscheine erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
C.19	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts	Nicht anwendbar, da kein Preis des Basiswertes existiert.
C.20	Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind	Die Genusssscheininhaber nehmen am laufenden Verlust der Emittentin, der in den Jahesabschlüssen ausgewiesen ist, teil.

C.21	Zulassung zum Börsennotierung und Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt/ Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	Offizielle Liste und regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörsen.]
------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------

Punkt	Abschnitt D – Risiken in Bezug auf die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	<p>Zusammenfassung der mit gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen verbundenen Risiken</p> <p>Im Euroraum blieb die konjunkturelle Entwicklung im ersten Halbjahr 2012 insgesamt schwach. Nur dank der überraschend guten Entwicklung in Deutschland konnte sich das BIP im ersten Quartal knapp auf dem Niveau des Vorquartals halten. Trotzdem haben die Belastungen für die deutsche Wirtschaft aus der Schuldenkrise und der schwachen Konjunktur im übrigen Europa zuletzt zugenommen. Nicht nur die mäßige Entwicklung der Industrieproduktion und der Auftragseingänge, sondern auch die verhältnismäßig verhaltene Entwicklung der wichtigsten Frühindikatoren sprechen für eine sich abschwächende Dynamik in der zweiten Jahreshälfte 2012. Grundsätzlich bleiben die Voraussagen für die deutsche Wirtschaft aber zuversichtlich. Für das BIP wird im Gesamtjahr 2012 eine Wachstumsrate von knapp 1,0% erwartet. Eine wesentliche Stütze wird im Jahr 2012 die Binnennachfrage sein. Trotz allem können die Geschäftsbedingungen der Deutschen Hypothekenbank durch die europäische Staatsschuldenkrise weiterhin negativ beeinflusst werden.</p> <p>Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Deutsche Hypothekenbank verbundenen Risiken</p> <p><i>Die im Folgenden dargestellten Risiken resultieren überwiegend aus der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) als Kreditinstitut.</i></p> <p>Im Allgemeinen sind bestimmte Risiken mit den Aktivitäten der Deutsche Hypothekenbank verbunden. Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekenbank ausgesetzt ist, können, sollten sie sich realisieren, zu einer Situation führen, in der die Bank nicht in der Lage ist, ihren Zahlungsverbindlichkeiten ganz oder teilweise nachzukommen. Man kann zwischen bankbezogenen Risiken, operationellen Risiken und allgemeinen Unternehmensrisiken unterscheiden.</p> <p>Es existieren drei bankbezogene Risiken: Kreditrisiken,</p>

	<p>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 Hypothekenbank. Das gesamte Risikopotenzial der Deutsche Hypothekenbank wird zum 30. Juni 2012 zu rund 62% 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 Hypothekenbank und/oder ihrer Tochtergesellschaften negativ beeinflussen und die Zahlungsfähigkeit der Deutsche Hypothekenbank im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren begrenzen kann.</p> <p><u>Marktpreisrisiko:</u> Die Deutsche Hypothekenbank ist Marktpreisrisiken ausgesetzt. Als Marktpreisrisiko werden die potenziellen Verluste bezeichnet, die sich aus Veränderungen von Marktparametern ergeben können. Die Deutsche Hypothekenbank unterscheidet das Marktpreisrisiko in Zinsänderungsrisiko, Credit-Spread-Risiko und Währungsrisiko/Wechselkursrisiko.</p> <p>Die Strategie der Bank sieht grundsätzlich Absicherungsgeschäfte im Währungsbereich bei jeder Einzeltransaktion vor, weshalb Währungsrisiken in dem Value-at-Risk-Modell nicht berücksichtigt werden. 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 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> 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>Sollte die Liquiditätsaufnahme in den Kapitalmärkten unmöglich werden, kann dieses die Vermögens-, Finanz- und</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>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>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 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. Zugleich entstehen Risiken, sofern die fortlaufende Übertragung des Darlehensbestands von der NORD/LB auf die Deutsche Hypothekenbank nicht wie erwartet fortschreitet.</p> <p>Die negativen Auswirkungen der europäischen Staatsschuldenkrise, besonders die anhaltende Unsicherheit hinsichtlich der Entwicklung der Staatsfinanzen einer großen Anzahl von Industrieländern, speziell von Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien, werden weiterhin einen indirekten Einfluss auf die Entwicklungstendenz des Risikoergebnisses haben.</p> <p>Der noch nicht abgeschlossene Reformprozess zur Bankenregulierung stellt eine mögliche Risikoquelle dar, weil das Resultat dieses Reformprozesses die</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>Eigenkapitalanforderungen der Bank, ihr Darlehensgeschäft und letztlich ihre Ertragskraft beeinflussen kann,</p> <p>Die o. g. Risiken können einen direkten oder indirekten negativen Einfluss auf die Einkommenssituation der Bank haben und auch die Möglichkeit, ihren Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit von ihr unter dem Programm begebenen Wertpapieren nachzukommen, beeinträchtigen.</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[Punkt]	Abschnitt D – 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>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Des Weiteren kann der Gläubiger gezwungen sein, zu im Vergleich zum ursprünglichen Investment schlechteren Konditionen zu reinvestieren.</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>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p>[Nachrangige Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Verpflichtungen der Deutschen Hypothekenbank im Falle nachrangiger Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nachrangige Verpflichtungen dar. Im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.]</p> <p>[Beschlüsse der Gläubiger]</p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]</p> <p>[Gemeinsamer Vertreter]</p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.]</p> <p><i>U.S Foreign Account Tax Compliance-Einbehalt</i></p> <p>Die Emittentin und andere Finanzinstitute, die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen leisten, könnten aufgefordert sein, US-amerikanische Steuer zu einem Satz von 30% einzubehalten auf alle, oder einen Teil der nach dem 31. Dezember 2016 getätigten Zahlungen, in Bezug auf (i) sämtliche Schuldverschreibungen, die nach dem U.S. Bundessteuergesetz als Fremdkapital eingestuft und nach dem 31. Dezember 2012 begeben oder nach diesem Datum wesentlich verändert werden (oder die nicht anderweitig als Eigenkapital charakterisiert werden und eine feste Laufzeit</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>haben), sowie (ii) sämtliche Schuldverschreibungen, die als Eigenkapital eingestuft werden oder die keine feste Laufzeit für die Zwecke des U.S. Bundessteuerrechts haben und die gemäß § 1471 bis 1474 <i>U.S. Internal Revenue Code ("FATCA")</i> oder einem entsprechenden Gesetz, das eine zwischenstaatliche Lösung nach FATCA umsetzt, unabhängig davon wann, begeben werden.]</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

[Punkt]	Abschnitt D – Risiken, die den Genussscheinen eigen sind
D.3	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</p> <p>Genussscheinen als nicht geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Genussscheinen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Abhängigkeit der Ausschüttung von Dividendenzahlungen</p> <p>Die jährliche Ausschüttung ist dadurch begrenzt, dass durch sie ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs kein Bilanzverlust entstehen darf.</p> <p>Risiko der Beteiligung am Bilanzverlust</p> <p>Die Genussscheininhaber nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) in voller Höhe teil. Der Inhaber ist im Fall, dass in der Bilanz der Deutsche Hypothekenbank (ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs) ein Bilanzverlust ausgewiesen wird und in dem Fall dass das Stammkapital der Deutsche Hypothekenbank zur Deckung von Verlusten herabgesetzt wird, dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in dem selben Verhältnis mindert.</p> <p>Nachrangiger Charakters der Genussscheine</p> <p>Die Forderungen aus den Genussscheinen gehen den Forderungen aller anderen Gläubiger der Deutsche Hypothekenbank, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Range nach. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen oder der Liquidation der Deutsche Hypothekenbank werden die Genussscheine nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger, gleichrangig mit allen weiteren zu jenem Zeitpunkt ausstehenden nachrangigen Verbindlichkeiten, und vorrangig vor den Aktionären bedient.</p> <p>U.S Foreign Account Tax Compliance-Einbehalt</p> <p>Die Emittentin und andere Finanzinstitute, die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen leisten, könnten aufgefordert sein, US-amerikanische Steuer zu einem Satz von 30% einzubehalten auf alle, oder einen Teil der nach dem 31. Dezember 2016 getätigten Zahlungen, in Bezug auf (i) sämtliche Schuldverschreibungen, die nach dem U.S. Bundessteuergesetz als Fremdkapital eingestuft und nach dem 31. Dezember 2012 begeben oder nach diesem Datum wesentlich verändert werden (oder die nicht anderweitig als</p>

		Eigenkapital charakterisiert werden und eine feste Laufzeit haben), sowie (ii) sämtliche Schuldverschreibungen, die als Eigenkapital eingestuft werden oder die keine feste Laufzeit für die Zwecke des U.S. Bundessteuerrechts haben und die gemäß § 1471 bis 1474 <i>U.S. Internal Revenue Code</i> ("FATCA") oder einem entsprechenden Gesetz, das eine zwischenstaatliche Lösung nach FATCA umsetzt, unabhängig davon wann, begeben werden.
D.6		Warnhinweis: Der Anleger könnte seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.]

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.	[•]
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	[•]
E.5	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	[•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	[•]

Risk Factors

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

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

Certain of the 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.

Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)

Risks relating to Macroeconomic Developments

In the Eurozone, the economic development in the first half of 2012 continued to be weak overall. Only thanks to the surprisingly good performance in Germany was it possible for gross domestic product (GDP) in the first quarter to remain just below the level of the previous quarter. Nonetheless, the negative impact from the debt crisis and from the weak economy in the rest of Europe recently increased for the German economy. Not only the moderate development of industrial production and income orders, but also the most recent decline in the most important early indicators speak for weaker growth in the second half of 2012. Fundamentally, the forecasts for the German economy remain optimistic, however. GDP for the entire year 2012 is expected to be just under 1.0 %. Significant support will be provided by domestic demand in 2012. Still, against the backdrop of the ongoing sovereign debt crisis, the business conditions of Deutsche Hypothekenbank might be further negatively affected.

Risks associated with the Business of Deutsche Hypothekenbank

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

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

Credit risk

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.

Counterparty default risk continues to represent the greatest potential risk facing the Bank. As of 30 June 2012 around 62% (31 December 2011: 61%) of the entire risk potential of Deutsche Hypothekenbank relates to counterparty default risk. Whilst the risk potential has fallen markedly in real estate lending business, a slight increase is in evidence in the area of capital market business. As expected, the total credit exposure of Deutsche Hypothekenbank fell during the first half of the year 2012, down by € 0.1 billion or 0.34% compared to 31 December 2011.

As of 30 June 2012 the proportion of the total credit exposure of Deutsche Hypothekenbank rated as "very good to good" fell slightly to 76% (31 December 2011 by 78%). Further 16.5% (31 December 2011: 14.3%) of the total exposure are rated as "good/satisfactory" to "still good/sufficient". The proportion of items presenting an "elevated" to "very high risk" has fallen from 6.1% as of 31 December 2011 to 5.2% as of 30 June 2012. The rise in defaults (non-performing loans, NPL) observed in earlier years did not continue during the first half of the year 2012, with a drop from 1.9%

as of 31 December 2011 to 1.8% as of 30 June 2012 of the total exposure.

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

Market price risk

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

The value-at-risk (VaR) ("Value-at-Risk") measure of Deutsche Hypothekenbank for the interest rate risk (confidence level 95%, holding period 1 day) was € 1.6 million as of the reporting deadline on 30 June 2012, producing an average value of € 2.0 million. The Value-at-Risk gradually reduced over the course of the first half of the year 2012. As of 30 June 2012, a Value-at-Risk of € 1.6 million was reported, 35% lower than that on 31 December 2011. The limit utilisation during the first half of the year 2012 was at an average of 37% and the limit was not exceeded at any point.

The ongoing tense situation with regard to the European sovereign debt crisis led to a decrease in the liquidity on credit markets and to the volatile level of credit spreads. In the first half of 2012, the credit spread risks in the normal scenario, 10% shift in credit spreads excluding municipality risk, remained almost unchanged, at the level of the end of the previous year (€ 127 million as of 30 June 2012 in comparison to € 128 million as of 31 December 2011). In the same period, the nominal volume of the asset-side items involving credit spread risk of € 12.5 billion at the end of 2011 was reduced on schedule by roughly 5% to € 11.9 billion.

Deutsche Hypothekenbank decided to pursue new business in the capital market business solely for the management of liquidity and to limit itself here to low-risk titles with short residual maturities. The volume limit utilisation of the low Credit Spread Risk ("CSR") portfolio on 30 June 2012 also remained nearly unchanged, at the level of the end of the previous year. Currency risks are currently not reflected in the Value-at-Risk model due to 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 limited and monitored on a daily basis.

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.

Liquidity risk

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

During the first half of the year 2012, Deutsche Hypothekenbank placed a total of € 1.8 billion covered bonds ("Pfandbriefe") and uncovered issues. Deutsche Hypothekenbank retained a sufficient supply of liquidity throughout the first half of the year 2012.

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.

Operational risk

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

In the first half of 2012, there was no damage of an operational kind that had a significant impact on the income situation of Deutsche Hypothekenbank. No risks with high potential damage were identified in this period. 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.

General business risk

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

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

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

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

The realisation of such a risk could have a negative effect on the financial position of Deutsche Hypothekenbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments under the Notes.

Effects

The risks referred to above may have a direct or indirect negative effect upon the results of operations of the Bank and could also reduce its ability to fulfil its payment obligations. To ensure the financial stability Deutsche Hypo measures its risk-bearing-capacity (RBC) at least quarterly. The focus of the RBC model is to aggregate and duly present the Bank's risk-bearing capacity by comparing risk potential resulting from the material risks and the risk capital. Deutsche Hypo's RBC model consists of the pillars going concern, gone concern and regulatory scenario in which the risk potential from the material risk types are juxtaposed to the defined risk capital. The most decisive pillar for the evaluation of the risk-bearing capacity in terms of the minimum requirements for risk management (MaRisk) and relevant for the management of Deutsche Hypo is represented by the going concern case. Compared to the end of 2011 the capacity utilisation degree of the risk capital in the going concern case, which is relevant for the evaluation of the risk-bearing capacity, improved by falling from 53% to 34%. The gone concern case is considered as a secondary condition in the RBC model. Against the backdrop of precise regulatory requirements, both the hidden liabilities from securities in fixed assets and credit derivatives as well as the resulting credit spread risks were integrated into the status quo consideration of the gone concern approach. As an effect of the ongoing European sovereign debt crisis, there continues to be great uncertainty on capital markets which led to a material rise in the

hidden liabilities and the credit spread risks from the securities in fixed assets and credit derivatives. In this connection, the internal targets in the gone concern approach will be – as a temporary effect due to a current oversubscription of the risk potential - undercut. The risk potential exceeds the risk capital. In order to achieve the internal targets in the secondary condition "gone concern", too, Deutsche Hypo identified measures and has already begun implementing them. The risk-bearing capacity model and the current situation of Deutsche Hypo's risk-bearing capacity have been explained in detail in the half-yearly financial report 2012 on pages 15 et seqq.

The risk management of Deutsche Hypothekenbank, the associated organisational structure and workflows, the risk measurement and monitoring procedures and methods implemented, have all been explained in detail in the risk report of the management report in the annual report 2011 of Deutsche Hypothekenbank on pages 44 et seqq.

Risk Factors in respect of the Notes

Notes may not be a suitable Investment for all Investors

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

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

Liquidity Risk

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

Market Price Risk

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

Currency Risk

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

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

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

Risk of Early Redemption

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

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

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

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

Subordinated Notes

The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his

claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

Resolutions of Holders

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

Holders' Representative

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

Risk Factors in respect of the Participation Certificates

Participation Certificates may not be a suitable investment for all investors who may lose the value of their entire investment or part of it.

Dividend payment

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

Participation in balance-sheet losses

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

Subordinated rank

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

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes or the Participation

Certificates are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) any Notes or the Participation Certificates characterised as debt (or which are not otherwise characterised as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after 31 December 2012 or are materially modified after that date and (ii) any such Notes or the Participation Certificates characterised as equity or which do not have a fixed term for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code ("FATCA") or similar law implementing an intergovernmental approach to FATCA.

This withholding tax may be triggered if (i) the Issuer is a foreign financial institution ("FFI") (as defined in FATCA) that enters into and complies with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("IRS") to provide certain information on its account holders (making the Issuer a "Participating FFI"), (ii) the Issuer has a positive "passthru payment percentage" (as determined under FATCA), and (iii)(a) an investor does not provide information sufficient for the relevant Participating FFI to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States Account" of such Participating FFI, or (b) any FFI that is an investor, or through which payment on such Notes or such Participation Certificates is made, is not a Participating FFI or otherwise exempt from FATCA.

Further, (x) payments made after 31 December 2013 on any such Notes or the Participation Certificates characterised as equity or which do not have a fixed term for U.S. federal tax purposes, whenever issued, may be subject to withholding under FATCA and (y) proceeds from the sale of such Notes or the Participation Certificates may be subject to withholding under FATCA after 31 December 2014. In each case, this withholding may be triggered if (A) an investor does not provide information sufficient for the relevant Participating FFI to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States Account" of such Participating FFI, or (B) any FFI that is an investor, or through which payment on such Notes is made, is not a Participating FFI or otherwise exempt from FATCA.

In addition, if Notes or Participation Certificates are issued before 1 January 2013 and additional Notes or Participation Certificates of the same Series are issued after that date, the additional Notes or Participation Certificates may not be treated as exempt from FATCA withholding, which may have negative consequences on the existing Notes or Participation Certificates, including a negative impact on market price.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes or the Participation Certificates is not clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes or the Participation Certificates, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Notes or the Participation Certificates, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the IRS, receive less interest or principal than expected. Holders of Notes or Participation Certificates should consult their own tax advisers on how these rules may apply to payments they receive under the Notes or the Participation Certificates.

FATCA is particularly complex and its application is uncertain at this time. The above description is based in part on proposed regulations and official guidance that is subject to change. The application of FATCA to Notes or Participation Certificates issued after 31 December 2012 (or whenever issued, in the case of Notes or the Participation Certificates treated as equity for U.S. federal tax purposes) may be addressed in the applicable Final Terms or in a Supplement to the Base Prospectus, as applicable.

Documents incorporated by Reference

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

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

Page	Section of Prospectus	Documents incorporated by Reference
59	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Historical Financial Information	<p>Annual Report 2010 of Deutsche Hypothekenbank</p> <p>Audited annual financial statements for the fiscal year ended 31 December 2010 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>), and the respective audit opinion (Pages 81 to 110, 112), including:</p> <ul style="list-style-type: none"> - balance sheet (Pages 82 to 83) - profit and loss account (Page 84) - statement of changes in shareholders' equity (Page 85) - cash flow statement (Page 86) - notes to the financial statements (Pages 87 to 110) - audit opinion¹ (Page 112)
		<p>Annual Report 2011 of Deutsche Hypothekenbank</p> <p>Audited annual financial statements for the fiscal year ended 31 December 2011 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>), and the respective audit opinion (Pages 88 to 115, 117), including:</p> <ul style="list-style-type: none"> - balance sheet (Pages 88 to 89) - income statement (Page 90) - statement of changes in shareholders' equity (Page 91) - cash flow statement (Page 92) - notes (Pages 93 to 115) - audit opinion² (Page 117)
59	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Historical Financial	Half-Yearly Financial Report 2012 of Deutsche

¹ The audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) refers to the annual financial statements and the management report for the fiscal year ended 31 December 2010 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the annual financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

² The audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) refers to the annual financial statements and the management report for the fiscal year ended 31 December 2011 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the annual financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

	Information	Hypothekenbank Unaudited, reviewed interim condensed financial statements for the period from 1 January 2012 to 30 June 2012 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>) and the respective review report (Pages 28 to 35, 37), including: <ul style="list-style-type: none"> - balance sheet (Pages 28 to 29) - income statement (Page 30) - statement of changes in equity (Page 31) - condensed notes (Pages 32 to 35) - review report³ (Page 37)
59	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Historical Financial Information	Unaudited, unreviewed cash flow statement of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) for the period from 1 January 2012 to 30 June 2012 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>)
43	Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)	Annual Report 2011 of Deutsche Hypothekenbank Risk Report of the Management Report (Pages 44 to 73)

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

The documents incorporated by reference are English-language translations of the respective German-language annual financial statements and audit opinions, and German-language interim condensed financial statements and review report.

Availability of Documents incorporated by Reference

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

³ The review report (*Bescheinigung nach prüferischer Durchsicht*) refers to the interim financial statements and the interim management report for the period from 1 January 2012 to 30 June 2012 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the interim condensed financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

General Description of the Programme

I. General

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

Notes under the Programme may be issued as unsecured obligations of the Issuer, as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). In addition, the Issuer may issue participation certificates (the "**Participation Certificates**"). The Notes and the Participation Certificates may be offered to qualified and non-qualified investors.

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

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par as stated in the relevant Final Terms. The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

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

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

Application has been made to list Notes, including Pfandbriefe and Participation Certificates, to be issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. The Notes are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, the Notes will be deposited initially upon issue with in the case of (i) a new global note either Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV as common safekeeper or, (ii) a classical global note Clearstream Banking AG, Frankfurt. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

II. Issue Procedures

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates;
- Option IV – Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates;
- Option V – Terms and Conditions for Jumbo-Pfandbriefe;
- Option VI – Terms and Conditions for Participation Certificates with fixed interest rates;
- Option VII – Terms and Conditions for Participation Certificates with floating interest rates.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I to Option VII, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I to Option VII and of the respective further options contained in each of Option I to Option VII are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I to Option VII shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I to Option VII contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and Deutsche Hypo, as specified on the back cover of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)

General Information about Deutsche Hypothekenbank

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), established on 13 February 1872, acting under the commercial name "Deutsche Hypo", is one of Germany's oldest Pfandbriefbanken, operating under the law of the Federal Republic of Germany, with its head office based in Hanover. The Bank is incorporated in the Federal Republic of Germany and registered in Hanover, local court entry Hanover HRB 5602. The Bank's address is:

Georgsplatz 8
 30159 Hanover
 Federal Republic of Germany
 Phone +49 511 3045-0
 Fax +49 511 3045-459
 E-Mail: Mail@Deutsche-Hypo.de

Business Overview

Principal Activities

As a Pfandbriefbank Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) 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 customers. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) is also involved in refinancing through the issuance of Pfandbriefe.

Principal Markets

Deutsche Hypo operates in Germany, the United Kingdom, France, Spain, the Benelux countries, Poland and the USA.

The Bank has its headquarters in Hanover, with operations in Hamburg, Frankfurt am Main, Munich, Nuremberg and Dusseldorf, as well as in Amsterdam, London, Madrid and Paris.

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

Major Shareholders

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

The owners of Norddeutsche Landesbank Girozentrale are the German states of Lower Saxony and Saxony-Anhalt, the Savings Banks Association Lower Saxony (*Sparkassenverband Niedersachsen*), the Saxony-Anhalt Savings Banks Holding Association (*Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt*) and the Special Purpose Holding Association of the Mecklenburg-Western Pomerania Savings Banks (*Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern*).

Business and dependency of the Issuer within the Group

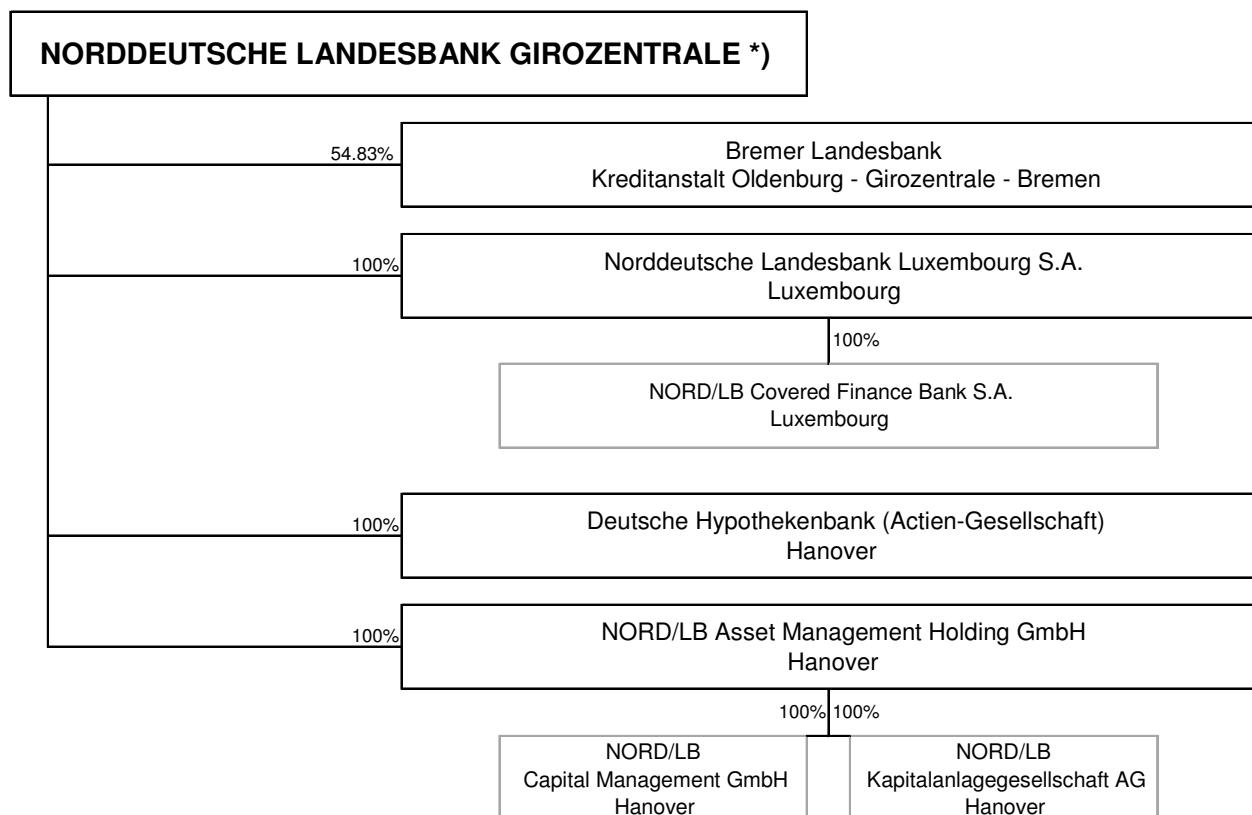
Hanover-based NORD/LB holds a 100.00% share in Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft). As noted by NORD/LB in the notes to the 2011 consolidated financial statements of NORD/LB, NORD/LB shall ensure that Deutsche Hypothekenbank is able to meet its obligations. NORD/LB runs Deutsche Hypothekenbank as a participation and strategic investment in order to extent NORD/LB's own business model. NORD/LB's motives for the takeover in 2007/2008 were of a strategic nature and gave priority to the Bank's expertise and quality of its staff, its market presence and its structure. As a Pfandbriefbank, Deutsche Hypothekenbank is run as competence centre for real estate financing within the NORD/LB group.

The integration of Deutsche Hypothekenbank into the NORD/LB Group has been finalised. However, the highly complex procedure of transferring the real estate finance portfolio ("**Asset Transfer**") from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank is not yet complete. Deutsche Hypothekenbank acts as

agency for the management of NORD/LB's remaining real estate finance portfolio.

Organisational Structure

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



*) Other subsidiaries and affiliated companies can be found in the NORD/LB Annual Report 2011 on p. 253 et seqq.

Trend Information

Deutsche Hypothekenbank believes that its business model is a sustainable one, with regard to both commercial real estate finance and to capital market and refinancing business.

Commercial real estate finance business:

Deutsche Hypo aims to strengthen its profile in the area of real estate finance as the German Pfandbriefbank with a European focus. The focus is on business with a relationship to the German market, which makes up more than 60% of the business activities. Furthermore, the Bank selected core regions in which it is also largely represented. These core regions are the UK, the Benelux states, France and Poland. Conversely, the existing credit portfolio in Spain and also in the USA will be run off.

On account of the new business volume anticipated at roughly the level of the previous year and with a simultaneous positive development in margins and processing fees, Deutsche Hypothekenbank assumes net interest income for 2012 will be significantly above the prior year. Despite the still high risk provision in the first half of the year, a risk provision for the year that is somewhat lower than in the previous year is expected thanks to the ongoing improvement in the quality of the real estate finance portfolio and the declining volume of defaulted commitments. In total, Deutsche Hypothekenbank anticipates an annual contribution to earnings by commercial real estate finance which exceeds the amount in the previous year.

Capital market business:

The currently good environment for Pfandbrief issues, particularly for issues covered by real estate collateral, will continue in the opinion of Deutsche Hypothekenbank. Whereas the market conditions for senior unsecured bonds are going to tighten increasingly. With regard to the sovereign credit business, the Bank will continue to be very cautious. New business will only be pursued to manage the liquidity. In the context of the business strategy, Deutsche Hypothekenbank continues to pursue a successive reduction in the capital market portfolio. Deutsche Hypothekenbank anticipates a trend in the direction of falling net interest income and overall lower earnings from the capital market business as compared to the previous year.

Bank as a whole:

Against the backdrop of the outlined forecasts for the significant business fields, Deutsche Hypothekenbank continues to anticipate an income from ordinary business activity that will exceed the amount from the previous year.

Given its business activities and underlying business model, Deutsche Hypothekenbank faces the following major risks:

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

The ongoing uncertainty in conjunction with the current government debt crisis may be a trend that impacts on the Bank's risk position. In the event of a renewed exacerbation of the situation, the possibility of a considerable increase in the risk potential and, thus additional strain of the Bank's securities portfolio could not be ruled out. The uncertainties also present a potential risk of a rating downgrade, as is also the case for other banks. This could lead to widening spreads or higher demands for excess cover.

The changes in the basic economic parameters and the stricter nature of the regulatory environment are increasing the pressure of competition and could in some cases result in the loss of long-term customers and investors. Changes in the regulatory environment could increase the equity demands, influence lending and, ultimately, impact negatively on profitability. More difficult refinancing conditions can, in particular, have an unfavourable effect of competitiveness with regard to long-term products.

A further risk lies in the fact that the state of the economy as a whole could increasingly filter through to the currently stable real estate markets, with a negative impact on price trends or vacancy rates.

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

The significantly increasing number of loans transferred from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank under the Asset Transfer also represents an opportunity.

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited annual financial statements, 31 December 2011.

Management and Supervisory Bodies

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

- | | |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Thomas S. Bürkle
(Chairman) | <ul style="list-style-type: none"> • Business Development • Auditing • Law • Marketing and Corporate Communications • Operations and IT • Personnel/Administration/Service • Treasury |
| Andreas Pohl | <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Property Finance 1 • Domestic Property Finance 2 • International Property Finance • Market Analysis • Real Estate Investment Banking • Real Estate Structured Finance • Real Estate Group Finance |
| Andreas Rehfus | <ul style="list-style-type: none"> • Accounting • Controlling • Credit Risk Controlling • Credit Risk Management • Credit Risk Management Special Loans • General Credit Department • Real Estate Valuation and Consulting • Treasury Operations |

There are no principal activities performed by the members of the Board of Managing Directors outside the Issuer with significance to the Issuer.

The table below shows the current members of the Bank's supervisory board (*Aufsichtsrat*), their position as well as principal activities performed by them outside the Issuer where these are significant with respect to the Issuer:

Dr. Gunter Dunkel	Chairman	<p>Chairman of the Managing Board of NORD/LB</p> <p>Member of the Supervisory Board of Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen</p> <p>Member of the Supervisory Board of Continental AG, Hanover</p> <p>Chairman of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., Luxembourg</p> <p>Chairman of the Supervisory Board of NORD/LB Covered Finance S.A., Luxembourg</p>
-------------------	----------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Eckhard Forst	Vice-Chairman	Member of the Managing Board of NORD/LB Member of the Supervisory Board of DEUTSCHE FACTORING BANK GmbH & Co.KG, Bremen Vice-Chairman of the Supervisory Board of LHI Leasing GmbH, Pullach
Dr. Johannes-Jörg Riegler	Member	Member of the Managing Board of NORD/LB Member of the Supervisory Board of LBS Norddeutsche Landesbausparkasse Berlin-Hannover, Berlin and Hanover Member of the Supervisory Board of Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen Member of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., Luxembourg Member of the Supervisory Board of NORD/LB Covered Finance S.A., Luxembourg
Wilhelm Zeller	Member	not applicable
Dirk Metzner	Member (Employee representative)	not applicable
Frank Wolff	Member (Employee representative)	not applicable

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

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

Historical Financial Information

The unaudited, reviewed interim financial statements for the period from 1 January 2012 to 30 June 2012, the unaudited, unreviewed cash flow statement for the period from 1 January 2012 to 30 June 2012, the audited annual financial statements for the fiscal years ended 31 December 2011 and 31 December 2010 of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) are incorporated by reference herein and form part of this Prospectus.

Auditors

The auditor of Deutsche Hypothekenbank in relation to the annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal years ended 31 December 2010 and 31 December 2011, prepared in accordance with German commercial law (HGB), was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, Federal Republic of Germany, who has audited such annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal years ended 31 December 2010 and 31 December 2011, together with the management reports (*Lageberichte*), in accordance with § 317 of the HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the IDW and has given its unqualified audit opinion thereon, respectively. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

On 21 March 2012, the annual shareholders' meeting of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) appointed KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ludwig-Erhard-Str. 11-17, Hamburg, Federal Republic of Germany, for auditing its financial statements of the fiscal year ending 31 December 2012. To the annual shareholders' meeting this appeared to be appropriate, since

concurrently KPMG has also been retained by the parent company of the Bank, NORD/LB, with its audit for the current year. KPMG is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

Basis Information concerning selected Financial Information

Deutsche Hypothekenbank at a glance for the fiscal year ended 31 December 2011 (HGB)

in € million	01.01.-31.12.2011
Business progress figures	
New commercial real estate finance business	2,769
New capital market business	1,748
of which public-sector loans	634
Loan drawdowns	4,056
Bond sales and loans taken up	4,940
in € million	31.12.2011
Balance sheet figures	
Mortgage loans due from banks and due from clients	12,133
Loans to local authorities due from banks and due from clients	8,321
Bonds and other fixed interest securities and shares and other variable-interest securities	11,876
Bank loans and overdrafts, amounts owed to customers and securitised liabilities	33,178
Shareholders' equity (excluding balance sheet profit), jouissance right capital and subordinated liabilities	1,314
of which core capital (shareholders' equity less balance sheet profit)	892
Total assets	34,999
in € million	01.01.-31.12.2011
Income statement figures	
Net interest income including current income *)	191.9
Net commission income (commission income less commission expenses)	10.8
General administrative expenses and write-downs and value adjustments of intangible assets and tangible fixed assets	70.6
Write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business	82.7
Result from normal operations	32.7
Profit surrendered under a profit-pooling, surrender or partial surrender agreement	18.5
Profit for the year	11.0
in %	01.01.-31.12.2011
Other information	
Return on equity (RoE) **)	1.9
Cost/income ratio (CIR) ***)	35.8
Core capital ratio (overall ratio pursuant to the Solvency Ordinance (SolvV))	8.4

*) 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 current income from shares and other variable interest bearing securities, participatory interests and shares in affiliated companies.

**) RoE = income before taxes (profit for the year + taxes on income + other taxes not included under item 12 (other operating expenses)) / average capital pursuant to commercial law (sum of subscribed capital, capital reserve and profit reserves at the respective balance sheet dates).

***) 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).

Governmental, legal and arbitration proceedings

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

Significant Change in Deutsche Hypothekenbank's financial position

There has been no significant change in the financial position of Deutsche Hypothekenbank since 30 June 2012.

Credit Rating of the Issuer

The Bank has been assigned with the following rating(s) by Moody's Investors Service ("Moody's")¹:

Long-term deposit and debt ratings: Baa2 (stable outlook)

Short-term rating: Prime-2 (stable outlook)

BFSR: E+ mapping into a B1 BCA

Subordinated debt rating: Ba3

The notes issued by the Bank have been assigned with the following rating(s) by Moody's:

Mortgage Pfandbriefe: Aa2

Public-Sector Pfandbriefe: Aa2

Senior Unsecured Notes: Baa2 (stable outlook)

Subordinated Notes: Ba3

Documents on Display

During the life of this Prospectus, the Articles of incorporation and the annual reports of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) for the fiscal years ended 31 December 2010 and 31 December 2011, respectively, the half-yearly financial report 2012 of the Bank as well as the unaudited, unreviewed cash flow statement of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) for the period from 1 January 2012 to 30 June 2012 can either be found on the Bank's internet homepage under www.Deutsche-Hypo.de or are obtainable in printed form at the address of the Bank's head office as well as at the office of the fiscal agent. In the 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 will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or 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 (Aktien-Gesellschaft) (www.deutsche-hypo.de).

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 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.

Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)

The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below in [seven] options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with fixed interest rates.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with floating interest rates.

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Jumbo Pfandbriefe.

Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Participation Certificates with fixed interest rates.

Option VII comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Participation Certificates with floating interest rates.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I to Option VII including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for one of Option I to Option VII:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] as completed by the terms of the final terms which is attached hereto (the "Final Terms"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent provided that, in

the case of [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be made available to Holders of such [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates].]

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates

**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 Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN the following applies: (subject to § 1 (4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").

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

In the case of
Notes which are
represented by a
Permanent Global
Note the following
applies

[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.]

In the case of
Notes which are
initially
represented by a
Temporary Global
Note the following
applies

[3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if

more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

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

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

In the case of unsubordinated Notes the following applies

§ 2 Status

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

In the case of
Subordinated
Notes the following
applies

[§ 2 Status]

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

§ 3 Interest

(1) Rate of Interest and Interest Payment Dates.

The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of [rate of interest] % per annum from (and including) [interest commencement date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).

Interest shall be payable in arrear on [interest payment date] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [first interest payment date] and will amount to [initial broken amount] per Note. Interest in respect of the period from (and including) [interest payment date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [final broken amount].]

If the Specified
Currency is euro
and if
Actual/Actual
(ICMA) the
following applies

[The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular interest payment dates per calendar year.]

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

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.

(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"):

In the case of
Actual/365 or
Actual/Actual the
following applies

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

In the case of
Actual/Actual
(ICMA) and the
specified currency
is euro the
following applies

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

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

In the case of
Actual/365 (Fixed)
the following
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of
Actual/360 or Bond
Basis the following
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of
30/360, 360/360 or
Bond Basis the
following applies

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

In the case of
30E/360 or
Eurobond Basis
the following
applies

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

§ 4 Redemption

(1) Final Redemption.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [**Maturity Date**] (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 Early Redemption Amount (as defined below), 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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

(3) Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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

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

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:
 - (i) the Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than

60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

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

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 days nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

If Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, the following applies

[(5)] Early Redemption Amount.

For purposes of: subparagraph (2) of this § 4 and **[If the Notes are unsubordinated the following applies: § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in 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.

In the case of Notes denominated in EUR the following applies

[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.

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[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) commercial banks and foreign exchange markets in [**relevant financial centres**]].

(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, the Early Redemption Amount of the Notes, [if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. 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[s] shall be:

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

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

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

[Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)]
Georgsplatz 8
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[s] to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and 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.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies:

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

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

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

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

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

exchange.

§ 7 Taxation

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [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.

In the case of
unsubordinated
Notes the following
applies

[§ 9 Events of Default

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
 - (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [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;

In the case of
unsubordinated
Notes the following
applies

- [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.]

In the case of
Subordinated
Notes the following
applies

- [d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 (7) and § 10 (5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour

of the Holders the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms that are at least as favourable as those which would have existed if the substitution had not taken place.]

For purposes of this § [10], "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [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:

In the case of unsubordinated Notes the following applies

- [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.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

- [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.]

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

§ [11] Resolutions of Holders

(1) The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

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

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

[4] Holders shall pass resolutions by vote taken without a meeting.

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

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

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

[§ [12] Holders' Representative

If no Holders'
Representative is
designated in the
Terms and
Conditions, the
following applies

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

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

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

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

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

If the Holders'
Representative is
appointed in the
Conditions, the
following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")¹ to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and address of Holder's Representative]**.

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

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights

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

themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

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

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

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

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

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

§ [14] Notices

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and] [, in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

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

**If notices may be
given by means of
electronic
publication on the
website of the
relevant Stock
Exchange the
following applies**

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

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

**In the case of
Notes which are
unlisted the
following applies**

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

In the case of
Notes which are
listed on the
Luxembourg Stock
Exchange the
following applies

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

In the case of
Notes which are
listed on a Stock
Exchange other
than the
Luxembourg Stock
Exchange the
following applies

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

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

§ [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

In case of the German language with an English language translation the following applies	[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]
If the Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies	[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.]
If the Conditions shall be in the English language only the following applies	[These Terms and Conditions are written in the English language only.]
In case of Notes with English language Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies	<i>[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]</i>

OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates

**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 Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [*in the case the Global Note is a NGN the following applies:* (subject to § 1 (4)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

**In the case of
Notes which are
represented by a
Permanent Global
Note the following
applies**

[(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.]

**In the case of
Notes which are
initially
represented by a
Temporary Global
Note the following
applies**

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of

the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

**In the case of
Notes kept in
custody on behalf
of the ICSDs and
the global note is
an NGN the
following applies**

[The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

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

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

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

**In the case of
Notes kept in
custody on behalf
of the ICSDs and
the global note is a
CGN the following
applies**

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

**In the case of
unsubordinated
Notes the following
applies**

**§ 2
Status**

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

In the case of
Subordinated
Notes the following
applies

[§ 2 Status

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

§ 3 Interest

(1) Interest Payment Dates.

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

In the case of
Specified Interest
Payment Dates the
following applies

[each [Specified Interest Payment Dates].]

In the case of
Specified Interest
Periods the
following applies

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

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

In the case of the
Modified Following
Business Day
Convention the
following applies

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

In the case of the FRN Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[number] months] [other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]
In the case of the Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day.]
In the case of the Preceding Business Day Convention the following applies	[the immediately preceding Business Day.]
	(d) In this § 3 (1) " Business Day " means
[if the Specified Currency is euro the following applies	[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.]
In the case the Specified Currency is not EUR the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in [all relevant financial centres]] settle payments.]
In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies	[<i>(2) Rate of Interest.</i> The rate of interest (the " Rate of Interest ") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below. "Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date to the following Interest Payment Date. "Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. " TARGET Business Day " means a day on which TARGET is open. "Margin" means [•]% <i>per annum</i> .] "Screen Page" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation. If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. " Euro-Zone " means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered

quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

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

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

"**Interest Determination Date**" means the [first][second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [**relevant financial centre(s)**] **Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [**relevant financial centre(s)**.]

[**Margin**" means [•] % *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page LIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a. m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the

preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In case of a minimum rate of interest the following applies

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

In case of a maximum rate of interest the following applies

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with each Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § [14] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET]** **[London]** **[other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [14].

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

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual

redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

[(8)] 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**"):

In the case of Actual/365 or Actual/Actual the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]
In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]
In the case of Actual/360 the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]
In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies	[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31 st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30 th or 31 st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]
In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies	[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

§ 4 Redemption

(1) Final Redemption.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (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 Early Redemption Amount (as defined below), 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. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:

- (i) the Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

If the Notes are subject to Early Redemption at the

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

Option of the Holder the following applies

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

Put Redemption Date(s)

Put Redemption Amount(s)

[Put Redemption Dates(s)]

[Put Redemption Amount(s)]

[]

[]

[]

[]

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

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 days nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

If Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, the following applies

[(5)] Early Redemption Amount.

For purposes of: subparagraph (2) of this § 4 and **[If the Notes are unsubordinated the following applies: § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

§ 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.

In the case of Notes which are initially represented by a

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

**Temporary Global
Note the following
applies**

(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 subject to § 3 (1) (c) then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

**In the case of
adjustment of
interest the
following applies**

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

**In the case of no
adjustment of
interest, the
following applies**

[The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

**In the case of
Notes denominated
in EUR the
following applies**

[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.]

**In the case of
Notes not
denominated in
EUR the following
applies**

[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) commercial banks and foreign exchange markets in **relevant financial centres**]]

(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, the Early Redemption Amount of the Notes, **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. 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 the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies	[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10-14 60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany]
In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies	[Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)] Georgsplatz 8 30159 Hanover Federal Republic of Germany]
If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies	[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]
If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies	[Calculation Agent: [name and specified office]]
	<p>The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same city.</p> <p>(2) <i>Variation or Termination of Appointment.</i> The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location: with a specified office located in [Required Location]].</p> <p>The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].</p> <p>(3) <i>Agent of the Issuer.</i> The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.</p> <p>(4) <i>Paying Agents.</i> The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.</p>
If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies:	[The additional paying agent[s] (the " Paying Agent[s] " which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be: Paying Agent[s]: [Paying Agent(s) and specified office(s)] Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].]

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

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

§ 7 Taxation

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [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.

In the case of
unsubordinated
Notes the following
applies

[§ 9 Events of Default

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

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

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [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;

In the case of
unsubordinated
Notes the following
applies

[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.]

In the case of
Subordinated

[d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are

Notes the following applies

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

For purposes of this § [10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [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:

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[In § 7 an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

**[\$ [11]
Resolutions of Holders**

(1) The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

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

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

cent. of the votes cast.

(4) Holders shall pass resolutions by vote taken without a meeting.

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

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

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

[§ [12] Holders' Representative]

If no Holders'
Representative is
designated in the
Terms and
Conditions, the
following applies

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

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

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

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

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

If the Holders'
Representative is
appointed in the
Conditions, the
following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")⁽²⁾ to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and address of Holder's Representative]**.

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

² The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

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

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

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

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

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

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

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

§ [14] Notices

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and] [, in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

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

If notices may be
given by means of
electronic
publication on the
website of the

[(2)] *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] **[relevant stock exchange]** ([www.bourse.lu] [www.[relevant address]]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third

relevant Stock Exchange the following applies

[day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] Notification to Clearing System.

In the case of Notes which are unlisted the following applies

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

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

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

**§ [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

In case of the German language with an English language translation the following applies

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

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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.]

If the Conditions shall be in the English language only the following applies

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

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

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

OPTION III – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with fixed interest rates

**TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

**In the case of
Mortgage
Pfandbriefe the
following applies**

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").]

**In the case of
Public Pfandbriefe
the following
applies**

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").]

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

**In the case of
Pfandbriefe which
are represented by
a Permanent Global
Note the following
applies**

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.¹ Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

**In the case of
Pfandbriefe which
are initially
represented by a
Temporary Global
Note the following
applies**

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of

¹ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Note is kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

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

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

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**")], [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")], [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")], and any successor in such capacity.]

**In the case of
Pfandbriefe kept in
custody on behalf
of the ICSDs and
the global note is
an NGN the
following applies**

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

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

[In the case of a Temporary Global Note the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

§ 2 Status

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

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

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

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

§ 3 Interest

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

The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of [Rate of Interest] % per annum from (and including) [Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]).

Interest shall be payable in arrear on [Interest Payment Date] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] and will amount to [Initial Broken Amount] per Pfandbrief. Interest in respect of the period from (and including) [Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [Final Broken Amount].

[The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]

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

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

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

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

In the case of Actual/365 or Actual/Actual the following applies

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

In the case of Actual/Actual (ICMA) and the specified currency is euro the following applies

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

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

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360 or Bond Basis the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

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

§ 4 Redemption

(1) Final Redemption.

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
 - (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
 - (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

§ 5 Payments

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

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

In the case of Pfandbriefe which

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note

are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in 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 Pfandbrief 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.

In the case of Pfandbriefe denominated in EUR the following applies

[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.]

In the case of Pfandbriefe not denominated in EUR the following applies

[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) commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centres]**.]

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

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the 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[s] shall be:

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

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

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

[Fiscal Agent:
Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
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[s] to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

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

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

If any additional
Paying Agents are
to be appointed the
following applies

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

Paying Agent[s]:

[Paying Agent(s) and specified office(s)]

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

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

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

§ 7 **Taxation**

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

§ 8 Presentation Period

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

§ 9 Further Issues, Purchases and Cancellation

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

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

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

§ 10 Notices

In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and] [, in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

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

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

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

[(2) *Notification to Clearing System.*

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

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

In the case of Pfandbriefe which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

In the case of Pfandbriefe which are listed on a

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

**Stock Exchange
other than the
Luxembourg Stock
Exchange the
following applies**

[communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe 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 Pfandbrief or Pfandbriefe to the Issuing Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11 Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

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

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

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

§ 12 Language

**In case of the
German language
with an English
language
translation the
following applies**

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

**If the Conditions
shall be in the
English language
with a German**

[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.]

language
translation the
following applies

If the Conditions
shall be in the
English language
only the following
applies

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

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

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

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with floating interest rates

**TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "Pfandbriefe") of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN the following applies: (subject to § 1 (4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").]

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

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

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

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.¹ Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The

¹ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Note is kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3).

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

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

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

[In the case of a Temporary Global Note the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

**ICSBs and the
global note is a
CGN the following
applies**

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

§ 2 Status

**In the case of
Mortgage
Pfandbriefe the
following applies**

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

**In the case of
Public Pfandbriefe
the following
applies**

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

§ 3 Interest

(1) *Interest Payment Dates.*

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

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

**In the case of
Specified Interest
Payment Dates the
following applies**

[each **[Specified Interest Payment Dates].**]

**In the case of
Specified Interest
Periods the
following applies**

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

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

**In the case of the
Modified
Following
Business Day
Convention the
following applies**

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

**In the case of the
FRN Convention
the following
applies**

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

In the case of the Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day.]
In the case of the Preceding Business day Convention the following applies	[the immediately preceding Business Day.]
	(d) In this § 3 " Business Day " means
[if the Specified Currency is euro the following applies]	[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 (TARGET2) (" TARGET ") is open to settle payments.]
In the case the Specified Currency is not EUR the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in [all relevant financial centres] settle payments.]
In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies	<p><i>[(2) Rate of Interest.</i> The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified § 6 (1) below.</p> <p>"Interest Period" means each [three] [six] [twelve] month period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.</p> <p>"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "TARGET Business Day" means a day on which TARGET is open.</p> <p>"Margin" means [•]% <i>per annum</i>.]</p> <p>"Screen Page" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.</p> <p>If the Screen Page is not available or if, no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. "Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered</p>

quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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

As used herein, "**Reference Banks**" means: four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

in the case the
offered quotation
for deposits in the
Specified
Currency is LIBOR
the following
applies

(2) Rate of Interest. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

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

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**[relevant financial centre(s)] Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [**relevant financial centre(s)**].]

"Margin" means [●] % *per annum*.]

"Screen Page" means Reuters screen page LIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if, no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the

arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In case of a minimum rate of interest the following applies

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

In case of a maximum rate of interest the following applies

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with each Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

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

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

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

of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply during the before-mentioned period of time.

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

In the case of
Actual/365 or
Actual/Actual the
following applies

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

In the case of
Actual/365 (Fixed)
the following
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of
Actual/360 or
Bond Basis the
following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of
30/360, 360/360 or
Bond Basis the
following applies

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

In the case of
30E/360 or
Eurobond Basis
the following
applies

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

§ 4 Redemption

(1) *Final Redemption.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

If the Pfandbriefe
are subject to
Early Redemption
at the Option of
the Issuer the
following applies

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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.

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
 - (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]

§ 5 Payments

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

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

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

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in 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 Pfandbrief is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day subject to § 3 (1) (c) and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

In the case of adjustment of interest the

[If the date for payment is brought forward or postponed as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly and the Holder shall be

following applies	[entitled to further interest in respect of any such delay.]
In the case of no adjustment of interest, the following applies	[The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]
In the case of Pfandbriefe denominated in EUR the following applies	[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.]
In the case of Pfandbriefe not denominated in EUR the following applies	[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) commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centres] .]
	(5) <i>References to Principal.</i> References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; [if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer the following applies: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.
	(6) <i>Deposit of Principal and Interest.</i> The Issuer may deposit with the local court (<i>Amtsgericht</i>) 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 the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies	[Fiscal and Principal Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10-14 60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany]
In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies	[Fiscal Agent: Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) Georgsplatz 8 30159 Hanover Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[Calculation Agent:
[name and specified office]]

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

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

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

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

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

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

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

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

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

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

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

§ 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the

Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 Presentation Period

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

§ 9 Further Issues, Purchases and Cancellation

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

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

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

§ 10 Notices

In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and] [, in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

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

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

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

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

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

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

In the case of Pfandbriefe which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[which the said notice was given to the Clearing System.]

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe 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 Pfandbrief or Pfandbriefe to the Issuing Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11 Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

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

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

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

§ 12 Language

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

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

following applies

If the conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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.]

If the Conditions shall be in the English language only the following applies

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

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

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

OPTION V – Terms and Conditions that apply to Jumbo Pfandbriefe

TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE ENGLISH LANGUAGE VERSION

§ 1 Form and Nominal Value

In the case of
Mortgage
Pfandbriefe the
following applies

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

[interest rate]% Mortgage Pfandbriefe of **[commencement year of the Issue]**/
[maturity year]

Series **[number]**

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

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

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

In the case of
Public Pfandbriefe
the following
applies

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

[interest rate]% Public Pfandbriefe of **[commencement year of the Issue]**/
[maturity year]

Series **[number]**

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

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

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

(2) During the entire term of the Issue, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by a global note without interest coupons (the "**Global Note**") in bearer form, which will be deposited with Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**").

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

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

§ 2 Interest

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

(2) The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the beginning of the day on

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

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

§ 3 Maturity, Early Redemption

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

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

§ 4 Payments

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

§ 5 Status

**In the case of
Mortgage
Pfandbriefe the
following applies**

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

**In the case of
Public Pfandbriefe
the following
applies**

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

§ 6 Notices

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

§ 7 Further Issues, Presentation Period

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

(2) The presentation period provided in § 801 (1), sentence 1 German Civil Code

(*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 8
Applicable Law, Place of Jurisdiction

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

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

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

OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Participation Certificates with fixed interest rates

**TERMS AND CONDITIONS OF PARTICIPATION CERTIFICATES
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1
Issue and Principal Amount**

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

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

(3) The Participation Certificates including the Distribution claims are represented by a global bearer certificate which is deposited with Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Each global bearer certificate is signed manually by two authorised representatives of the Issuer. Definitive Participation Certificates will not be issued.

**§ 2
Distributions**

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

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

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

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

"**Reference Period**" means the period from (and including) the first day of the fiscal year of Deutsche Hypothekenbank and in the case of the first Calculation Period from (and including) the [**Interest Commencement Date**] to (and

including) the last day of the fiscal year of Deutsche Hypothekenbank. [In the case of a short first or last Calculation Period the following applies: For the purpose of determining the relevant Reference Period only, [Deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies: For the purpose of determining the relevant Reference Period only, [Deemed Interest Payment Dates] shall each be deemed to be an Interest Payment Date.]]

(3) The Distribution on the Participation Certificates for the current fiscal year shall be payable on [date of Distribution] of the following year. [If the Distributions for the first and the second fiscal year are made at the same time the following applies: The Distribution for the fiscal year [relevant fiscal year] will be made together with the Distribution for the fiscal year [relevant fiscal year] on [Distribution date]. If such day is not a banking day in Frankfurt am Main, payment shall be made on the next banking day in Frankfurt am Main. "Banking Day" means any day (other than a Saturday and Sunday) on which Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") are open to effect the relevant payment in euro. If on such date the annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank have not yet been adopted for the fiscal year in respect of which the Distribution is scheduled to be paid, payment shall be due on the first Banking Day following the adoption of the annual financial statements.

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

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

§ 3 Nature of Participation Certificates

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

§ 4 Issue of Additional Participation Certificates

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

increase their aggregate principal amount.

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

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

§ 5 Term, Early Termination by the Issuer

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

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

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

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

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

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

shall be reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced. Loss carry-forwards from previous years shall be disregarded.

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

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

§ 7 Subordination

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

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

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

§ 9 Agents

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:

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

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

Paying Agent:

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

If the Issuing
Agent shall not
act as Calculation
Agent the following
applies

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

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

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

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

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

§ 11 Notices

In the case of
Participation
Certificates which
are listed on a
Stock Exchange
the following
applies

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

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

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

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

In the case of
Participation
Certificates which
are unlisted the
following applies

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

In the case of
Participation
Certificates which
are listed on a
Stock Exchange
the following
applies

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

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

§ 12 Language

If the Conditions
are to be in the
German language
with an English
language
translation the
following applies

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

If the Conditions
are to be in the
English language
only the following
applies

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

If the Conditions
are to be in the
English language
with a German
language
translation the
following applies

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

In case of
Participation
Certificates with
English language
Conditions only
that are to be
publicly offered, in
whole or in part, in
the Federal
Republic of
Germany or
distributed, in
whole or in part, to
non qualified
investors in the
Federal Republic of
Germany the
following applies

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

OPTION VII – Terms and Conditions that apply to Participation Certificates with floating interest rates

**TERMS AND CONDITIONS OF PARTICIPATION CERTIFICATES
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1
Issue and Principal Amount**

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

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

(3) The Participation Certificates including the Distribution claims are represented by a global bearer certificate which is deposited with Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Each global bearer certificate is signed manually by two authorised representatives of the Issuer. Definitive Participation Certificates will not be issued.

**§ 2
Distributions**

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

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

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

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

In the case the

["**Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the

**offered quotation
for deposits in the
Specified Currency
is EURIBOR the
following applies**

commencement of the relevant Interest Period. **TARGET Business Day**" means a day on which Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is open.

[**Margin**" means [•% *per annum*.]

"Screen Page" means EURIBOR01 or any successor page.

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

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

"Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]

**In the case the
offered quotation
for deposits in the
Specified Currency
is LIBOR the
following applies**

[**"Determination Date"** means the [first][second] [**relevant financial center**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[relevant financial center] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [**relevant financial center**].

[**"Margin"** means $\bullet\%$ *per annum*.]

"Screen Page" means LIBOR01 or any successor page

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

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

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

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

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

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

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]
In the case of Actual/360 the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]
In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies	[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]
In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies	[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

(3) The Distribution on the Participation Certificates for the current fiscal year shall be payable on [date of Distribution] of the following year. [If the **Distributions for the first and the second fiscal year are made at the same time the following applies:** The Distribution for the fiscal year [relevant fiscal year] will be made together with the Distribution for the fiscal year [relevant fiscal year] on [Distribution date]. If such day is not a banking day in Frankfurt am Main, payment shall be made on the next banking day in Frankfurt am Main. "**Banking Day**" means any day (other than a Saturday and Sunday) on which Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") are open to effect the relevant payment in euro. If on such date the annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank have not yet been adopted for the fiscal year in respect of which the Distribution is scheduled to be paid, payment shall be due on the first Banking Day following the adoption of the annual financial statements.

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

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

of the Participation Certificates in the order in which they would have been originally payable. A claim for subsequent payment shall only exist with respect to fiscal years that end during the term of the Participation Certificates.

§ 3 Nature of Participation Certificates

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

§ 4 Issue of Additional Participation Certificates

- (1) The Issuer reserves a right to issue further Participation Certificates at the same or other conditions from time to time. Participation certificates of the same class shall be issued such that they are incorporated into these Participation Certificates, form a single issue together with these Participation Certificates and increase their aggregate principal amount.
- (2) The Holders shall only be entitled to subscription rights in respect of further Participation Certificates if such is approved by the shareholders' meeting of Deutsche Hypothekenbank.
- (3) The Holders shall not be entitled to request that their Distribution claims rank senior or equal to any Distribution claims of additional Participation Certificates.

§ 5 Term, Early Termination by the Issuer

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

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

[(3)] Deutsche Hypothekenbank may terminate the Participation Certificates at their aggregate principal amount upon one month's prior notice with effect as of the end of each fiscal year, at the earliest with effect as of 31 December 20**[]**, by notice pursuant to § 11, if either (a) prior to the termination, the redemption amount has been substituted with at least equivalent liable equity within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or (b) the consent of the German Federal Financial Supervisory Authority to the early termination and

redemption has been obtained. The termination notice shall state that the requirements pursuant to (a) or (b) have been complied with. § 5 (1) sentences 2 through 6 shall apply *mutatis mutandis*.

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

§ 6

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

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

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

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

§ 7

Subordination

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

§ 8

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

To the disadvantage of Deutsche Hypothekenbank the participation in losses (§ 6) may not be subsequently modified, the subordination of the Participation Certificates (§ 7) may not be subsequently limited and the term and notice period (§ 5) may not be subsequently shortened. Except in cases in which § 10 (5)

Sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) applies, early repurchase or redemption shall be repaid to Deutsche Hypothekenbank irrespective of any agreement to the contrary except to the extent that the capital has not been replaced by other at least equivalent liable capital, or that the Federal Financial Supervisory Authority has approved early repurchase or redemption.

§ 9 Agents

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:

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

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

Paying Agent:

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

If the Issuing Agent shall not act as Calculation Agent the following applies

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

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

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

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

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

§ 11 Notices

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

(1) *Publication.* All notices concerning the Participation Certificates shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and in one leading daily newspaper having general circulation in [Luxembourg] [specify other location]. [This][These] newspaper[s] [is] [are] expected to be the [Tageblatt] [Luxemburger Wort] [other applicable newspaper having

applies	[general circulation]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication.)]
If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies	[(1)] <i>Electronic Publication.</i> All notices concerning the Participation Certificates will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] [relevant stock exchange] ([www.bourse.lu] [internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication.)] [(2)] <i>Notification to Clearing System.</i>
In the case of Participation Certificates which are unlisted the following applies	[The Issuer shall deliver all notices concerning the Participation Certificates to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]
In the case of Participation Certificates which are listed on a Stock Exchange the following applies	[If the Rules of the [relevant stock exchange] so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] [(3)] <i>Form of Notice.</i> 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.]
	§ 12 Language
If the Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies	[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]
If the Conditions are to be in the English language only the following applies	[These Terms and Conditions are written in the English language only.]
If the Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies	[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]
In case of Participation Certificates with English language Conditions only that are to be publicly offered, in	[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

whole or in part, in
the Federal
Republic of
Germany or
distributed, in
whole or in part, to
non qualified
investors in the
Federal Republic of
Germany the
following applies

**Terms and Conditions of the Notes
(German Language Version)**
(Deutsche Fassung der Anleihebedingungen)

Die Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") sind nachfolgend in sieben Optionen aufgeführt:

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Anleihebedingungen") sind nachfolgend in [sieben] Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen (die keine Jumbo Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen (die keine Jumbo Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Jumbo Pfandbriefen Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Genussscheinen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option VII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Genussscheinen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I bis Option VII (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I bis Option

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt, geändert werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren

VII enthalten sind

Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genußscheine] erhältlich.]

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (die "Anleiheschuldnerin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

Falls
Schuldverschreibungen durch eine
Globalurkunde
verbrieft sind, ist
folgendes
anwendbar

[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 dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriezte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet

Falls
Schuldverschreibungen anfänglich
durch eine
vorläufige
Globalurkunde
verbrieft sind, ist
folgendes
anwendbar

"Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) Clearing System. Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("Clearstream Luxemburg")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] [Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **"Gläubiger"** bedeutet jeder Inhaber

eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[§ 2 Status]

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[§ 2 Status]

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Anleiheschuldnerin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Anleiheschuldnerin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Anleiheschuldnerin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Anleiheschuldnerin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Anleiheschuldnerin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Anleiheschuldnerin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 oder in § 4 Absatz 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Anleiheschuldnerin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Anleiheschuldnerin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

§ 3 Zinsen

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]%** verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfängliche Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung]**.] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermin**

ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließende Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung].]

[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) Anwendung findet, ist, folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr

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.

	<p>und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.</p> <p>"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]</p>
Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]
Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]
Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar	[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]
Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar	[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

§ 4 Rückzahlung

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** [(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 gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) 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.

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.

- (a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)		Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
--------------------------------	--	-----------------------------------------

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge]**

[]	[]
[]	[]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muß die folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben].]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibu

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

ngen vorzeitig zu
küdigen, ist
folgendes
anwendbar

- (a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
-------------------------------	-------------------------------------------

[Wahl- Rückzahlungstag(e)]

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge]**

[]

[]

[]

[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle einer schriftlichen Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und] [,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstellen in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Falls vorzeitige
Rückzahlung aus
steuerlichen
Gründen
anwendbar ist,
und/oder die
Schuldverschrei-
bungen nicht
nachrangig sind,
ist folgenes
anwendbar

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 4 und **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, ist folgendes anwendbar: des § 9]** entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 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.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde, ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

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

Falls die Zinsen angepasst werden sollten, ist folgendes anwendbar

[Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, vorgezogen wird oder verspätet ist, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.]

Falls die nicht Zinsen angepasst werden sollten, ist folgendes anwendbar

[Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[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.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in **[relevanten Finanzzentren]** 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; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) 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 Anleihegeschuldnerin 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 Anleihegeschuldnerin.

§ 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
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 Anleihegeschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Anleihegeschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleihegeschuldnerin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleihegeschuldnerin 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.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: [Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Anleihegeschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleihegeschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleihegeschuldnerin 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 Anleihegeschuldnerin 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 bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[§ 9 Kündigung

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage 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;

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

- (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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Anleiheschuldnerin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Anleiheschuldnerin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [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:

Im Fall von nicht nachrangigen

- I(a) in § 7 und § 4 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die

Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- 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 Anleihegeschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[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).]

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

[\$ [11] Beschlüsse der Gläubiger

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

[(4)] Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung.

[(5)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

[§ [12]]

Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschlusss bestellen können, ist folgendes anwendbar

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter")¹ für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist [Name und Adresse]

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die

¹ Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [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 vorbehaltlich der Regelung des § 2 berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [14]

Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] [, im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betreffende Börse]** (www.bourse.lu) [www.\[Internetadresse\]](http://www.[Internetadresse])). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[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 verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem

der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [16] Sprache

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache einfügen

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, gilt folgendes

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, gilt folgendes

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (die "Anleiheschuldnerin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

Falls Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[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 dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[3] Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriezte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich

deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**")], [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**Clearstream Luxemburg**")], [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")], [Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**Im Fall von
Schuldverschrei-
bungen, die im
Namen der ICSDs
verwahrt werden,
und die
Globalurkunde
eine NGN ist, ist
folgendes
anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

**Im Fall von
Schuldverschrei-
bungen, die im
Namen der ICSDs
verwahrt werden,
und die
Globalurkunde
eine CGN ist, ist
folgendes
anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Anleiheschuldnerin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Anleiheschuldnerin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Anleiheschuldnerin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Anleiheschuldnerin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Anleiheschuldnerin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Anleiheschuldnerin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 oder in § 4 Absatz 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Anleiheschuldnerin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Anleiheschuldnerin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

§ 3 Zinsen

(1) Zinszahlungstage.

- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen, ist folgendes anwendbar	[jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]
Im Fall von festgelegten Zinsperioden, ist folgendes anwendbar	<p>[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]</p> <p>(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag</p>
Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention, ist folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
Bei Anwendung der FRN Convention, ist folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
Bei Anwendung der Following Business Day Convention, ist folgendes anwendbar	[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]
Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention, ist folgendes anwendbar	[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]
	(d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "Geschäftstag"
Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar	[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.]
Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar	[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren]] Zahlungen abwickeln.]
Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR	[(2) Zinssatz. Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie

ist, ist folgendes anwendbar

nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist

[Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten
Währung LIBOR
ist, ist folgendes
anwendbar

[(2) **Zinssatz**. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [ersten][zweiten] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet LIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Falles eines Mindestzinssatz, ist folgendes anwendbar

[(3) **Mindest-Zinssatz**. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Im Fall eines Höchstzinssatz ist folgendes anwendbar

[(3) **Höchst-Zinssatz**. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[4] Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf jede

festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit jeder festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[5] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Anleiheschuldnerin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [14] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [14] mitgeteilt.

[6] Verbindlichkeit der Festsetzungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Anleiheschuldnerin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[7] Auflaufende Zinsen. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlässt, 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.

[8] Zinstagequotient. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

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.

anwendbar

**Im Fall von von
30/360, 360/360
oder Bond Basis
ist folgendes
anwendbar**

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**Im Fall von 30E/360
oder Eurobond
Basis ist folgendes
anwendbar**

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

§ 4 Rückzahlung

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** [(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 gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) 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. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

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.

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.

- (a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
--------------------------------	-----------------------------------------

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]

[]

[]

[]

[]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muß die folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben].]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Anleiheschuldnerin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
-------------------------------	----------------------------------------

§ 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.

**Im Fall von
Zinszahlungen auf
eine vorläufige
Globalurkunde, ist
folgendes**

anwendbar

	<p>(2) <i>Zahlungsweise</i>. Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.</p> <p>(3) <i>Erfüllung</i>. Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.</p> <p>(4) <i>Bankarbeitstag</i>. 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.</p>
Falls die Zinsen angepasst werden sollten, ist folgendes anwendbar	[Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, vorgezogen wird oder verspätet ist, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.]
Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, ist folgendes anwendbar	[Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]
Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar	[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.]
Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar	[Für diese Zwecke bezeichnet " Bankarbeitstag " einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in [relevanten Finanzzentren]] Zahlungen abwickeln.]
	<p>(5) <i>Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen</i>. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:] den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen; [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:] den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) 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.</p> <p>(6) <i>Hinterlegung von Kapital und Zinsen</i>. 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.</p>

§ 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefernde Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissions-stelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefernde Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissions-stelle:
Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschrivenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschrivenen Ort]** unterhalten.

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

(3) *Beauftragte der Anleihegeschuldnerin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Anleihegeschuldnerin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

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

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: [Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Anleihegeschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleihegeschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleihegeschuldnerin 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 Anleihegeschuldnerin 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 bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**Im Fall von nicht
nachrangigen
Schuldverschrei-
bungen ist
folgendes
anwendbar**

[§ 9 Kündigung

(1) *Kündigungsgründe*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage 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.]

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Anleiheschuldnerin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Anleiheschuldnerin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [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:

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- (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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[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).]

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

[§ 12] Beschlüsse der Gläubiger

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

[(4)] Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung.

[(5)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder

gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

[§ [12] Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschlüsse bestellen können, ist folgendes anwendbar

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter")¹ für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist [Name und Adresse]

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die

¹ Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [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 vorbehaltlich der Regelung des § 2 berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [14]

Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] [, im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betreffende Börse]** ([www.bourse.lu] www.[Internetadresse]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing-System.*

Im Fall von Schuldverschrei-

[(Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an

bungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[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 verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwaltungsgeschäft 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

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION III – Anleihebedingungen für Pfandbriefe (die keine Jumbo Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER PFANDBRIEFE
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1
Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

Im Fall von Hypothekenpfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der: Hypothekenpfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

Falls Pfandbriefe durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Pfandbriefe anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühstens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten).

Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen Je nungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriezte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem **Clearing System** ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**")], [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**Clearstream Luxemburg**")], [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")], [Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

§ 2 Status

Im Fall von Hypothekenpfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.]

§ 3 Zinsen

(1) Zinssatz und Zinszahlungstage. Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinnt. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfängliche Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung].]** **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermin ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließende Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung].]**

Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) Anwendung findet, ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].**

(2) Auflaufende Zinsen. Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹,

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.

es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

Im Falle von festverzinslichen Pfandbriefen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) ist folgendes anwendbar

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der

erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zum 30-Tage-Monat verlängert.]

§ 4 Rückzahlung

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
--------------------------------	--------------------------------------------

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl- Rückzahlungsbetrag/beträge]
----------------------------------	-----------------------------------------------

[]	[]
[]	[]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muß folgende Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben].]

§ 5 Zahlungen

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde, ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Bei auf EUR lautenden Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[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.]

Bei nicht auf EUR lautenden Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet „Bankarbeitstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in [relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln.]

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim

Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionstelle 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 Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

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

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]: Zahlstelle[n]:

[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 Steuern

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine Einheit bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Mitteilungen

**Im Fall von
Pfandbriefen, die an
einer Börse notiert
werden, ist**

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] [, im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].]

**folgendes
anwendbar**

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**Sofern eine
Mitteilung durch
elektronische
Publikation auf der
Website der
betroffenden Börse
möglich ist, ist
folgendes
anwendbar**

[(2)] Elektronische Bekanntmachung. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betroffende Börse]** (www.bourse.lu) [www.\[Internetadresse\]](http://www.[Internetadresse])). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] Mitteilungen an das Clearing System.

**Im Fall von
Pfandbriefen, die
nicht notiert sind,
ist folgendes
anwendbar**

[Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**Im Fall von
Pfandbriefen, die an
der Luxemburger
Börse notiert sind,
ist folgendes
anwendbar**

[Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**Im Fall von
Pfandbriefen, die an
einer anderen
Börse als der
Luxemburger
Börse notiert sind,
ist folgendes
anwendbar**

[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 Pfandbriefe 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 Pfandbrief(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch eine Global-Urkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 Sprache

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe (die keine Jumbo Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER PFANDBRIEFE
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1
Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

Im Fall von Hypothekenpfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der : Hypothekenpfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

Falls Pfandbriefe durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Pfandbriefe anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühstens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten).

Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen Je nungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriezte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem **Clearing System** ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**")], [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**Clearstream Luxemburg**")], [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")], [Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

§ 2 Status

Im Fall von Hypothekenpfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.]

§ 3 Zinsen

Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.]

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen, ist folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstag]**.]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention, ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Bei Anwendung der FRN Convention,

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener

ist folgendes anwendbar	würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl]] Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar	[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]
Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention, ist folgendes anwendbar	[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]
	(d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag"
Bei auf EUR lautenden Pfandbriefen ist folgendes anwendbar	[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]
Bei nicht auf EUR lautenden Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar	[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln.]
Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar	<p>(2) Zinssatz. Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist) (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.</p> <p>"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [drei-] [sechs-] [zwölf-] Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).</p> <p>"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den zweiten TARGET- Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System2 ("TARGET2")) geöffnet ist.</p> <p>[Die "Marge" beträgt []% <i>per annum</i>.]</p> <p>"Bildschirmseite" bedeutet EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.</p> <p>Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in</p>

der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten
Währung LIBOR
ist, ist folgendes
anwendbar

[(2) **Zinssatz**. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [ersten][zweiten] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "Marge" beträgt [•]% per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet LIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz

per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Falle eines Mindestzinssatz, ist folgendes anwendbar

[(3) *Mindest-Zinssatz*. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [**Mindestzinssatz**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz**].]

Im Falle eines Höchstzinssatz, ist folgendes anwendbar

[(3) *Höchst-Zinssatz*. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz**].]

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf jede festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit jeder festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [**TARGET**] [**Londoner**] [**zutreffende andere Bezugnahme**] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern

gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] Auflaufende Zinsen. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹.

[(8)] Zinstagequotient. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]
Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]
Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar	[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]
Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar	[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zum 30-Tage-Monat verlängert.)]

¹ The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

§ 4 Rückzahlung

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.
- | | |
|----------------------------------|--------------------------------------------|
| Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) | Wahl-Rückzahlungsbetrag/
beträge (Call) |
| [Wahl-Rückzahlungstag(e)] | [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge] |
| [] | [] |
| [] | [] |
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muß folgende Angaben enthalten:
 - (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
 - (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben].

§ 5 Zahlungen

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde, ist folgendes anwendbar

jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Falls die Zinsen angepasst werden sollten, ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

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

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag vorbehaltlich § 3 Absatz 1 (c). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, ist folgendes anwendbar

[Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, vorgezogen wird oder verspätet ist, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.]

Bei auf EUR lautenden Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[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.]

Bei nicht auf EUR lautenden Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet „Bankarbeitstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in [relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; [**falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:**] den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:
Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

Die Emissionstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschrivenen Ort zu unterhalten hat ist folgendes anwendbar:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschrivenen Ort]]** unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm]

[ihnen] und den Gläubigern begründet.

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

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]: Zahlstelle[n]:

[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen*. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 Steuern

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine Einheit bilden.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses

Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Mitteilungen

Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] [, im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betreffende Börse]** ([www.bourse.lu] www.[Internetadresse]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[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 Pfandbriefe 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 Pfandbrief(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch eine Global-Urkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das (Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe 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 Wertpapierverwaltungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12

Sprache

Im Fall deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingun-

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache

gen in deutscher
Sprache abgefasst
sind, ist folgendes
anwendbar

abgefasst.]

OPTION V – Anleihebedingungen für Jumbo Pfandbriefe

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER JUMBO PFANDBRIEFE DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1 Form und Nennbetrag

(1) Die von der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Hannover (nachstehend die "Emittentin" genannt) begebenen

**Im Fall von
Hypothekenpfand-
briefen, ist
folgendes
anwendbar**

[[Zinssatz]] % Hypothekenpfandbriefe] von [Jahreszahl] der Begebung]/[Jahreszahl der Endfälligkeit]
Reihe [Nummer]
im Gesamtnennbetrag von EUR [Gesamtnennbetrag]
(in Worten: EUR [Gesamtnennbetrag in Worten])
sind eingeteilt in [Anzahl der Stücke] auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Hypothekenpfandbriefe (nachstehend die "Pfandbriefe" oder die "Emission" genannt) im Nennbetrag von je EUR [Nennbetrag].]

**Im Fall von
Öffentlichen
Pfandbriefen, ist
folgendes
anwendbar**

[[Zinssatz]] % Öffentliche Pfandbriefe von [Jahreszahl] der Begebung]/[Jahreszahl der Endfälligkeit]
Reihe [Nummer]
im Gesamtnennbetrag von EUR [Gesamtnennbetrag]
(in Worten: EUR [Gesamtnennbetrag in Worten])
sind eingeteilt in [Anzahl der Stücke] auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Öffentliche Pfandbriefe (nachstehend die "Pfandbriefe" oder die "Emission" genannt) im Nennbetrag von je EUR [Nennbetrag].]

(2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "Clearstream Frankfurt") hinterlegt wird.

(3) Die Lieferung effektiver Pfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Den Inhabern der Pfandbriefe (nachstehend "Pfandbriefgläubiger" genannt) stehen Miteigentumsanteile an der Sammelurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der Clearstream Frankfurt übertragen werden können.

(4) Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

§ 2 Verzinsung

(1) Die Pfandbriefe werden vom [Verzinsungsbeginn] an mit [Zinssatz] % per annum verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am [Festzinstermin] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Festzinstermin].

(2) Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur

Tilgung fällig werden; dies gilt auch dann, wenn die Leistung nach § 193 BGB später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Sofern es die Emittentin jedoch aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist.

(3) Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366.

§ 3 Fälligkeit, Kündigung

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[festgelegten Endfälligkeitstag]** zum Nennbetrag zurückgezahlt.
- (2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger unkündbar.

§ 4 Zahlungen

Sämtliche gemäß den Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin in derjenigen frei konvertierbaren und verfügbaren Währung, die zum Zeitpunkt der Zahlung gesetzliches Zahlungsmittel der Bundesrepublik Deutschland ist, an die Clearstream Frankfurt zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen.

§ 5 Status

Im Fall von Hypothekenpfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Hypothekenpfandbriefen.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen, ist folgendes anwendbar

[Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Öffentlichen Pfandbriefen der Emittentin.]

§ 6 Bekanntmachungen

Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden im elektronischen Bundesanzeiger und in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörsen veröffentlicht, an der die Pfandbriefe zum Börsenhandel mit amtlicher Notierung zugelassen sind.

§ 7 Begebung weiterer Pfandbriefe, Vorlegungsfrist

(1) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Pfandbriefe" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

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

§ 8 Anwendbares Recht, Gerichtsstand

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe, die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

OPTION VI - Anleihebedingungen für Genussscheine mit fester Verzinsung

ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR GENUSSSCHEINE

DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

§ 1
Begebung und Nennbetrag

- (1) Die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Hannover ("Deutsche Hypothekenbank" oder die "Emittentin"), begibt gemäß § 10 Absatz 5 KWG Genussscheine im Gesamtnennbetrag von EUR [Gesamtnennbetrag] (in Worten: EUR [Gesamtnennbetrag in Worten]).
- (2) Die Genussscheine lauten auf den Inhaber und sind eingeteilt in [Anzahl der Stücke] untereinander gleichberechtigte Genussscheine über je EUR [Nennbetrag] Nennbetrag.
- (3) Die Genussscheine einschließlich der Ausschüttungsansprüche sind in einer Inhaberglobalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt wird; jede Inhaberglobalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin. Effektive Einzelurkunden werden nicht erstellt.

§ 2
Ausschüttung

- (1)(a) Die Genussscheininhaber erhalten ab dem [Beginn der Verzinsung] für die Laufzeit der Genussscheine eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Deutsche Hypothekenbank vorgehende jährliche Ausschüttung (die "Ausschüttung") in Höhe des Ausschüttungssatzes von [Zinssatz]% (der "Ausschüttungssatz") auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine. Die Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass durch sie ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs (wie in § 2 Absatz 4 definiert) kein Bilanzverlust entstehen darf.
- (b) Sofern Ausschüttungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, wird der Ausschüttungsbetrag ermittelt, indem der Ausschüttungssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) mit dem Gesamtnennbetrag der Genussscheine multipliziert werden (der "Ausschüttungsbetrag"). Der resultierende Ausschüttungsbetrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(2) "Zinstagequotient" bezeichnet bezüglich der Berechnung eines Ausschüttungsbetrages auf einen Genussschein für einen beliebigen Zeitraum (der "Berechnungszeitraum"):

wenn der Berechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Referenzperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, oder der Berechnungszeitraum mit der Referenzperiode endet, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Berechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Referenzperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.

"Referenzperiode" ist die Periode ab dem ersten Tag eines Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank bzw. im Falle des ersten Berechnungszeitraums [Beginn der Verzinsung] ab dem (jeweils einschließlich) jeweils bis zum letzten Tag des jeweiligen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank (einschließlich). [Im Falle eines ersten oder letzten kurzen

Berechnungszeitraums ist folgendes anwendbar: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Berechnungszeitraums ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten der **[Fiktive Zinszahlungstage]** als Zinszahlungstag.]]

(3) Die Ausschüttung auf die Genussscheine für das laufende Geschäftsjahr ist jeweils nachträglich am **[Tag der Ausschüttung]** des folgenden Jahres fällig. **[Falls die Ausschüttung für das erste und das zweite Geschäftsjahr zusammen erfolgt, ist folgendes anwenbar:** Die Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr]** ist zusammen mit der Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr]** am **[Ausschüttungstag]** fällig. Falls der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag in Frankfurt am Main ist, wird die Fälligkeit auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag in Frankfurt am Main verschoben. **"Bankarbeitstag"** ist ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem sowohl Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit sind um Zahlungen in Euro vorzunehmen. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Deutsche Hypothekenbank für das Geschäftsjahr, für das die Ausschüttung zu leisten ist, noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Bankarbeitstag nach dem Tag der Feststellungen dieses Jahresabschlusses fällig.

(4) Die Ausschüttung ist dadurch begrenzt, dass durch sie ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs kein Bilanzverlust entstehen darf. Eine verminderte Ausschüttung auf diese, früher oder künftig von der Emittentin begebene Genussscheine erfolgt dann im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander, sofern deren Bedingungen eine entsprechende Regelung vorsehen. **"Verlustausgleich"** bedeutet die Verpflichtung einer anderen Gesellschaft zum Ausgleich des Verlustes aufgrund eines mit der Emittentin abgeschlossenen Gewinnabführungsvertrages.

Im Falle einer Verminderung der Ausschüttung ist der fehlende Betrag in den folgenden Geschäftsjahren vorbehaltlich des Absatzes 4 Satz 1 nachzuzahlen. Die Nachzahlungen für diese und früher begebene Genussscheine werden anteilig im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Nachzahlungsanspruch vorsehen. Bei der Nachzahlung sind zunächst die Rückstände in der Reihenfolge ihrer ursprünglichen Fälligkeit, sodann die letztfälligen Ausschüttungsansprüche zu bedienen. Ein Nachzahlungsanspruch besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

§ 3 Abgrenzung von Gesellschaftsrechten

Die Genussscheine verbrieften Gläubigerrechte, keine Gesellschafterrechte, insbesondere kein Bezugsrecht auf neue Genussscheine, keinen Anspruch auf Beteiligung am Liquidationserlös der Emittentin sowie keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in deren Hauptversammlungen.

§ 4 Ausgabe weiterer Genussscheine

(1) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit weitere Genussscheine zu gleichen oder anderen Bedingungen auszugeben. Die Ausgabe von Genussscheinen mit gleicher Ausstattung erfolgt in der Weise, dass sie mit diesen Genussscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission von Genussscheinen mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) Ein Bezugsrecht der Genussscheininhaber auf weitere Genussscheine ist nur gegeben, wenn die Hauptversammlung der Deutsche Hypothekenbank dem zustimmt.

(3) Die Genussscheininhaber haben keinen Anspruch darauf, dass ihre Ausschüttungsansprüche im Rang den Ausschüttungsansprüchen vorgehen oder gleichstehen, die auf weitere Genussscheine entfallen.

§ 5 Laufzeit, Vorzeitige Kündigung der Emittentin

(1) Die Laufzeit der Genussscheine endet am **[Datum des letzten Tages des maßgeblichen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank]**. Vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß § 6 werden die Genussscheine zum Nennbetrag zurückgezahlt. Der zurückzuzahlende Betrag ist am **[Rückzahlungstag]** fällig. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Deutsche Hypothekenbank für das dem Rückzahlungstag vorausgehende Geschäftsjahr noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Bankarbeitstag nach dem Tag der Feststellung dieses Jahresabschlusses fällig. Fällt der Tag der Fälligkeit auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, so ist die Ausschüttung am nächsten folgenden Bankarbeitstag zahlbar. § 2 Absatz 4 gilt entsprechend. Der zurückzuzahlende Betrag wird vom Ende der Laufzeit der Genussscheine an bis zum Tag vor der Fälligkeit (einschließlich) **[den gemäß § 2 anwendbaren Zinssatz]** verzinst.

(2) Die Emittentin kann die Genussscheine unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens zwei Jahren jeweils zum Ende eines Kalenderjahres, frühestens zum **[Kündigungstermin]** durch Bekanntmachung gemäß § 11 kündigen, wenn eine Rechtsvorschrift in der Bundesrepublik Deutschland erlassen, geändert oder in einer Weise angewendet wird, dass dies bei der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge führt. Die Kündigung darf in diesem Falle – vorbehaltlich des in Satz 1 bestimmten Zeitpunktes – frühestens zum Ende des Kalenderjahres ausgesprochen werden, das der Zinszahlung vorangeht, bei der erstmalig die Steuerbelastung bei der Emittentin anfallen würde. Die Rückzahlung der zum Ende eines Kalenderjahres gekündigten Genussscheine erfolgt vorbehaltlich der Bestimmungen des § 6 am 30. Juni des folgenden Jahres zum Nennbetrag.

[(3)] Die Deutsche Hypothekenbank kann die Genussscheine mit einer Frist von einem Monat zum Ende eines Geschäftsjahres, frühestens zum 31. Dezember 20[], durch Bekanntmachung gemäß § 11 zum Gesamtnennbetrag kündigen, wenn entweder (a) der Rückzahlungsbetrag vorher durch Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder (b) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Kündigung und Rückzahlung zugestimmt hat. Die Kündigungserklärung muss angeben, dass die Voraussetzungen gemäß (a) oder (b) gewahrt sind. Im Übrigen gilt § 5 Absatz 1 Sätze 2 bis 6 sinngemäß.

[(4)] Die Genussscheininhaber können ihre Genussscheine nicht kündigen.

§ 6 Verlustteilnahme, Wiederauffüllung der Rückzahlungsansprüche

(1) Die Genussscheininhaber nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) in voller Höhe teil. Wird in der Bilanz der Deutsche Hypothekenbank (ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs) ein Bilanzverlust ausgewiesen, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in dem Verhältnis, in dem das in der Bilanz ausgewiesene Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) durch die Tilgung des Bilanzverlustes gemindert wird. Wird das Stammkapital der Deutsche Hypothekenbank zur Deckung von Verlusten herabgesetzt,

vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in demselben Verhältnis, wie das Stammkapital herabgesetzt wird. Verlustvorträge aus den Vorjahren bleiben hierbei außer Betracht.

(2) Werden nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge erzielt, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine Ausschüttung auf Genusscheine oder eine Gewinnverwendung vorgenommen wird. Die Genussscheine sind vorrangig vor stillen Beteiligungen zu bedienen. Die Verpflichtung zur Wiederauffüllung besteht nur, soweit während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse (nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge) erzielt werden.

Reicht ein Jahresüberschuss zur Wiederauffüllung dieser und bereits begebener Genussscheine nicht aus, so wird die Wiederauffüllung des Kapitals dieser Genussscheine anteilig im Verhältnis ihres Gesamtnennbetrages zum Gesamtnennbetrag früher begebener Genussscheine vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Wiederauffüllungsanspruch vorsehen.

§ 7 Nachrang

Die Forderungen aus den Genussscheinen gehen den Forderungen aller anderen Gläubiger der Deutsche Hypothekenbank, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Range nach. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen oder der Liquidation der Deutsche Hypothekenbank werden die Genussscheine nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger, gleichrangig mit allen weiteren zu jenem Zeitpunkt ausstehenden nachrangigen Verbindlichkeiten, und vorrangig vor den Aktionären bedient. Die Genussscheine gewähren keinen Anteil am Liquidationserlös.

§ 8 Hinweis gemäß § 10 Absatz 5 KWG

Nachträglich können die Teilnahme am Verlust (§ 6) zum Nachteil der Deutsche Hypothekenbank nicht geändert, der Nachrang der Genussscheine (§ 7) nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist (§ 5) nicht verkürzt werden. Ein vorzeitiger Rückerwerb oder eine vorzeitige Rückzahlung ist, außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 Satz 6 KWG, der Deutsche Hypothekenbank ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.

§ 9 Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle]

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellten Zahlstellen [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Zahlstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

Falls die Emissionsstelle nicht als Berechnungsstelle handelt, ist folgendes anwendbar

[[Berechnungsstelle:] **[Name und Geschäftsstelle]**]

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung. Die Deutsche Hypothekenbank ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 11 weitere Banken als Zahlstellen zu benennen und die Nennung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.

§ 10 Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

(1) Die Genussscheinbedingungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(2) Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten, die sich aus den in diesen Genussscheinbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechtes oder öffentlich-rechtliche Sondervermögen Frankfurt am Main, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.

§ 11 Bekanntmachungen

Im Fall von Genussscheinen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) Bekanntmachung. Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Luxemburg] **[anderen Ort]**, voraussichtlich [dem Tageblatt] [dem Luxemburger Wort], **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(1) Elektronische Bekanntmachung. Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] **[betreffende Börse]** ([www.bourse.lu], **[Internetadresse]**). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2) Mitteilungen an das Clearing System.

Im Fall von Genussscheinen, die nicht börsennotiert sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Genussscheinen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Soweit dies die Regeln der **[maßgebliche Börse]** zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] Form der Mitteilung. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 12 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION VII - Anleihebedingungen für Genussscheine mit variabler Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR GENUSSSCHEINE
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1
Begebung und Nennbetrag**

(1) Die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Hannover ("Deutsche Hypothekenbank" oder die "Emittentin"), begibt gemäß § 10 Absatz 5 KWG Genussscheine im Gesamtnennbetrag von EUR [Gesamtnennbetrag] (in Worten: EUR [Gesamtnennbetrag in Worten]).

(2) Die Genussscheine lauten auf den Inhaber und sind eingeteilt in [Anzahl der Stücke] untereinander gleichberechtigte Genussscheine über je EUR [Nennbetrag] Nennbetrag.

(3) Die Genussscheine einschließlich der Ausschüttungsansprüche sind in einer Inhaberglobalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt wird; jede Inhaberglobalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin. Effektive Einzelurkunden werden nicht erstellt.

**§ 2
Ausschüttung**

(1)(a) Die Genussscheininhaber erhalten ab dem [Beginn der Verzinsung] für die Laufzeit der Genussscheine eine dem Gewinnanteil der Aktionäre (einschließlich stiller Gesellschafter) der Deutsche Hypothekenbank vorgehende jährliche Ausschüttung (die "Ausschüttung"), die dem jeweiligen Ausschüttungsbetrag (wie in Unterabsatz (d) definiert) aus den gemäß Unterabsatz (c) zu den jeweiligen Feststellungstagen ermittelten zwölf-Monats Ausschüttungssätzen entspricht (der "variable Ausschüttungssatz"). Die Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs (wie in § 2 Absatz 4 definiert) kein Bilanzverlust entstehen darf.

(b) "Referenzperiode" ist die Periode ab dem ersten Tag eines Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank (einschließlich) jeweils bis zum letzten Tag des jeweiligen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank (einschließlich). Die erste Referenzperiode beginnt ab dem [Beginn der Verzinsung]. Die letzte Referenzperiode endet mit dem Ende der Laufzeit der Genussscheine gemäß § 5.

Der für jede Referenzperiode maßgebende variable Ausschüttungssatz für die Ermittlung der Ausschüttung auf die Genussscheine wird von der Berechnungsstelle nach den Bestimmungen gemäß Unterabsatz (c) ermittelt.

(c) Der variable Ausschüttungssatz für jede Referenzperiode entspricht, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, dem Referenzsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Referenzperiode, der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls der
Angebotssatz für
Einlagen in der
festgelegten

["Feststellungstag" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Referenzperiode. "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement

Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") geöffnet ist, um Zahlungen in Euro vorzunehmen.

[Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet EURIBOR01 und jede Nachfolgebildschirmseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Referenzsatz angezeigt (jeweils zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Referenzsatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Markt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der variable Ausschüttungssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, entspricht der variable Ausschüttungssatz dem Referenzsatz oder dem arithmetischen Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Referenzperiode gilt, die Marge der betreffenden Referenzperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Referenzperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[**"Feststellungstag"** bezeichnet den [ersten][zweiten] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Referenzperiode. **[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "Marge" beträgt **[•% per annum]**.]

"Bildschirmseite" bedeutet LIBOR01 und jede Nachfolgebildschirmseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Referenzsatz angezeigt (jeweils zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode von führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt angeboten werden **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der variable Ausschüttungssatz für die betreffende Referenzperiode der Referenzsatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Referenzperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Feststellungstag gegenüber führenden Banken am Londoner Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der variable Ausschüttungssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, entspricht der variable Ausschüttungssatz dem Referenzsatz oder dem arithmetischen Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Referenzperiode gilt, die Marge der betreffenden Referenzperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende

Referenzperiode tritt).

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

- (d) Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Feststellungstag den auf die Genussscheine zahlbaren Ausschüttungsbetrag (der "**Ausschüttungsbetrag**") für die entsprechende Referenzperiode berechnen.

Der Ausschüttungsbetrag und Ausschüttungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr werden ermittelt, indem der jeweils maßgebliche Ausschüttungssatz und der Zinstagequotient (wie in Absatz 2 definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

- (2) "**Zinstagequotient**" bezeichnet bezüglich der Berechnung eines Ausschüttungsbetrages und von Ausschüttungen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr (der "Berechnungszeitraum"):

im Falle von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]
im Falle von Actual/360, ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]
im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar	[die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Berechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Berechnungszeitraumes weder auf den 30. noch den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Berechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]
im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar	[die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraumes).]

(3) Die Ausschüttung auf die Genussscheine für das laufende Geschäftsjahr ist jeweils nachträglich am **[Tag der Ausschüttung]** des folgenden Jahres fällig. **[Falls die Ausschüttung für das erste und das zweite Geschäftsjahr zusammen erfolgt, ist folgendes anwendbar:]** Die Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr]** ist zusammen mit der Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr]** am **[Ausschüttungstag]** fällig. Falls der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag in Frankfurt am Main ist, wird die Fälligkeit auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag in Frankfurt am Main verschoben. **"Bankarbeitstag"** ist ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem sowohl Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European

Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit sind um Zahlungen in Euro vorzunehmen. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Deutsche Hypothekenbank für das Geschäftsjahr, für das die Ausschüttung zu leisten ist, noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten Bankarbeitstag nach dem Tag der Feststellungen dieses Jahresabschlusses fällig.

(4) Die Ausschüttung ist dadurch begrenzt, dass durch sie ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs kein Bilanzverlust entstehen darf. Eine verminderte Ausschüttung auf diese, früher oder künftig von der Emittentin begebene Genussscheine erfolgt dann im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander, sofern deren Bedingungen eine entsprechende Regelung vorsehen. "**Verlustausgleich**" bedeutet die Verpflichtung einer anderen Gesellschaft zum Ausgleich des Verlustes aufgrund eines mit der Emittentin abgeschlossenen Gewinnabführungsvertrages.

Im Falle einer Verminderung der Ausschüttung ist der fehlende Betrag in den folgenden Geschäftsjahren vorbehaltlich des Absatzes 4 Satz 1 nachzuzahlen. Die Nachzahlungen für diese und früher begebene Genussscheine werden anteilig im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Nachzahlungsanspruch vorsehen. Bei der Nachzahlung sind zunächst die Rückstände in der Reihenfolge ihrer ursprünglichen Fälligkeit, sodann die letztfälligen Ausschüttungsansprüche zu bedienen. Ein Nachzahlungsanspruch besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

§ 3 Abgrenzung von Gesellschaftsrechten

Die Genussscheine verbrieften Gläubigerrechte, keine Gesellschafterrechte, insbesondere kein Bezugsrecht auf neue Genussscheine, keinen Anspruch auf Beteiligung am Liquidationserlös der Emittentin sowie keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in deren Hauptversammlungen.

§ 4 Ausgabe weiterer Genussscheine

(1) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit weitere Genussscheine zu gleichen oder anderen Bedingungen auszugeben. Die Ausgabe von Genussscheinen mit gleicher Ausstattung erfolgt in der Weise, dass sie mit diesen Genussscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission von Genussscheinen mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) Ein Bezugsrecht der Genussscheininhaber auf weitere Genussscheine ist nur gegeben, wenn die Hauptversammlung der Deutsche Hypothekenbank dem zustimmt.

(3) Die Genussscheininhaber haben keinen Anspruch darauf, dass ihre Ausschüttungsansprüche im Rang den Ausschüttungsansprüchen vorgehen oder gleichstehen, die auf weitere Genussscheine entfallen.

§ 5 Laufzeit, Vorzeitige Kündigung der Emittentin

(1) Die Laufzeit der Genussscheine endet am [Datum des letzten Tages des maßgeblichen Geschäftsjahres der Deutsche Hypothekenbank]. Vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß § 6 werden die Genussscheine zum Nennbetrag zurückgezahlt. Der zurückzuzahlende Betrag ist am [Rückzahlungstag] fällig. Sofern zu diesem Termin der Jahresabschluss der Deutsche Hypothekenbank für das dem Rückzahlungstag vorausgehende Geschäftsjahr noch nicht festgestellt ist, wird die Zahlung am ersten

Bankarbeitstag nach dem Tag der Feststellung dieses Jahresabschlusses fällig. Fällt der Tag der Fälligkeit auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, so ist die Ausschüttung am nächsten folgenden Bankarbeitstag zahlbar. § 2 Absatz 4 gilt entsprechend. Der zurückzuzahlende Betrag wird vom Ende der Laufzeit der Genussscheine an bis zum Tag vor der Fälligkeit (einschließlich) **[den gemäß § 2 anwendbaren Zinssatz]** verzinst.

(2) Die Emittentin kann die Genussscheine unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens zwei Jahren jeweils zum Ende eines Kalenderjahres, frühestens zum **[Kündigungstermin]** durch Bekanntmachung gemäß § 11 kündigen, wenn eine Rechtsvorschrift in der Bundesrepublik Deutschland erlassen, geändert oder in einer Weise angewendet wird, dass dies bei der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge führt. Die Kündigung darf in diesem Falle – vorbehaltlich des in Satz 1 bestimmten Zeitpunktes – frühestens zum Ende des Kalenderjahres ausgesprochen werden, das der Zinszahlung vorangeht, bei der erstmalig die Steuerbelastung bei der Emittentin anfallen würde. Die Rückzahlung der zum Ende eines Kalenderjahres gekündigten Genussscheine erfolgt vorbehaltlich der Bestimmungen des § 6 am 30. Juni des folgenden Jahres zum Nennbetrag.

[(3)] Die Deutsche Hypothekenbank kann die Genussscheine mit einer Frist von einem Monat zum Ende eines Geschäftsjahres, frühestens zum 31. Dezember 20[], durch Bekanntmachung gemäß § 11 zum Gesamtnennbetrag kündigen, wenn entweder (a) der Rückzahlungsbetrag vorher durch Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder (b) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Kündigung und Rückzahlung zugestimmt hat. Die Kündigungserklärung muss angeben, dass die Voraussetzungen gemäß (a) oder (b) gewahrt sind. Im Übrigen gilt § 5 Absatz 1 Sätze 2 bis 6 sinngemäß.

[(4)] Die Genussscheininhaber können ihre Genussscheine nicht kündigen.

§ 6 **Verlustteilnahme, Wiederauffüllung der Rückzahlungsansprüche**

(1) Die Genussscheininhaber nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) in voller Höhe teil. Wird in der Bilanz der Deutsche Hypothekenbank (ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs) ein Bilanzverlust ausgewiesen, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in dem Verhältnis, in dem das in der Bilanz ausgewiesene Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) durch die Tilgung des Bilanzverlustes gemindert wird. Wird das Stammkapital der Deutsche Hypothekenbank zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in demselben Verhältnis, wie das Stammkapital herabgesetzt wird. Verlustvorräte aus den Vorjahren bleiben hierbei außer Betracht.

(2) Werden nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse nach Ausgleich etwaiger Verlustvorräte erzielt, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine Ausschüttung auf Genusscheine oder eine Gewinnverwendung vorgenommen wird. Die Genussscheine sind vorrangig vor stillen Beteiligungen zu bedienen. Die Verpflichtung zur Wiederauffüllung besteht nur, soweit während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse (nach Ausgleich etwaiger Verlustvorräte) erzielt werden.

Reicht ein Jahresüberschuss zur Wiederauffüllung dieser und bereits begebener Genussscheine nicht aus, so wird die Wiederauffüllung des Kapitals dieser Genussscheine anteilig im Verhältnis ihres Gesamtnennbetrages zum Gesamtnennbetrag früher begebener Genussscheine vorgenommen. Dies gilt

entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Wiederauffüllungsanspruch vorsehen.

§ 7 Nachrang

Die Forderungen aus den Genussscheinen gehen den Forderungen aller anderen Gläubiger der Deutsche Hypothekenbank, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Range nach. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen oder der Liquidation der Deutsche Hypothekenbank werden die Genussscheine nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger, gleichrangig mit allen weiteren zu jenem Zeitpunkt ausstehenden nachrangigen Verbindlichkeiten, und vorrangig vor den Aktionären bedient. Die Genussscheine gewähren keinen Anteil am Liquidationserlös.

§ 8 Hinweis gemäß § 10 Absatz 5 KWG

Nachträglich können die Teilnahme am Verlust (§ 6) zum Nachteil der Deutsche Hypothekenbank nicht geändert, der Nachrang der Genussscheine (§ 7) nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist (§ 5) nicht verkürzt werden. Ein vorzeitiger Rückerwerb oder eine vorzeitige Rückzahlung ist, außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 Satz 6 KWG, der Deutsche Hypothekenbank ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.

§ 9 Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle]

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellten Zahlstellen [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Zahlstelle:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hannover
Bundesrepublik Deutschland

Falls die
Emissionsstelle
nicht als
Berechnungsstelle
handelt, ist
folgendes
anwendbar

[[Berechnungsstelle:]] [Name und Geschäftsstelle]]

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Deutsche Hypothekenbank ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 11 weitere Banken als

Zahlstellen zu benennen und die Nennung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.

§ 10 Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

(1) Die Genussscheinbedingungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(2) Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten, die sich aus den in diesen Genussscheinbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechtes oder öffentlich-rechtliche Sondervermögen Frankfurt am Main, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.

§ 11 Bekanntmachungen

Im Fall von Genussscheinen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Luxemburg] [anderen Ort], voraussichtlich [dem Tageblatt] [dem Luxemburger Wort], [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(1) *Elektronische Bekanntmachung*. Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [betreffende Börse] ([www.bourse.lu], [Internetadresse]). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von Genussscheinen, die nicht börsennotiert sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Genussscheinen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Soweit dies die Regeln der [maßgebliche Börse] zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 12 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

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 (Aktien-Gesellschaft) (www.Deutsche-hypo.de).

Form of Final Terms Muster – Endgültige Bedingungen

[Date]
[Datum]

Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Tranche of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)

Tranche No.: []
Tranche Nr.: []

Date of Issue: []¹
Tag der Begebung: []

Issued pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 18 October 2012 of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "Programme").

begeben aufgrund des EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programm vom 18. Oktober 2012 der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-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 by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 18 October 2012 (the "Prospectus") [and the supplement(s) dated [●]]. 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.]²

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 durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 18. Oktober 2012 über das Programm (der "Prospekt") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] 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.]¹

Part I. Terms and Conditions Teil I. Anleihebedingungen

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option VII including certain further

¹ The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

² Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:³

*A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I bis Option VII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:*³

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

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "Bedingungen") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Jumbo-Pfandbriefe replicate here the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Jumbo-Pfandbriefen hier die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Participation Certificates with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Genussscheinen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Participation Certificates with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option VII including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Genussscheinen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VII (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option VII including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I bis Option VII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Notes][[Jumbo-]Pfandbriefe][Participation Certificates][with [fixed] [floating] interest rates] (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus as [Option I][Option II][Option III][Option IV][Option V][Option VI][Option VII]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

³ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Schuldverschreibungen][[Jumbo-]Pfandbriefe][Genussscheine] [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet (die "Anleihebedingungen"), zu lesen, der als [Option I][Option II][Option III][Option IV][Option V][Option VI][Option VII] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben die dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

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

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

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.

A. Notes other than Pfandbriefe, Jumbo Pfandbriefe and Participation Certificates
A. Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe, Jumbo-Pfandbriefe und Genussscheine sind

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)
Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency⁴
Festgelegte Währung []

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag []

Specified Denomination(s)⁵
Festgelegte Stückelung/Stückelungen []

Global Note
New Global Note []

- Classical Global Note
- New Global Note

Form of Notes
Form der Schuldverschreibungen

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

⁴ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

⁵ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw., falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System
Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
 Neue Börsenstraße 1
 60487 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany
- Euroclear Bank SA/NV
 1 Boulevard du Roi Albert II
 1210 Brussels
 Belgium
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg
 42 Avenue JF Kennedy
 1855 Luxembourg
 Luxembourg

Status (§ 2)

Status (§ 2)

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig

Interest (§ 3)

Zinsen (§ 3)

- Fixed Rate Notes⁶ (Option I)
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[]% per annum []% per annum
-------------------------------------	----------------------------------

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
--------------------------------------------------------	-----

Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermin(e)</i>	[]
----------------------------------------------------	-----

First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
--------------------------------------------------------------	-----

Initial Broken Amount(s) (per denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[]
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[]
------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

Final Broken Amount(s) (per denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[]
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

⁶ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Determination Date(s)⁷
Feststellungstermin(e) [] in each year
[] in jedem Jahr

- Floating Rate Notes⁸ (Option II)**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn []

Specified Interest Payment Dates
Festgelegte Zinszahlungstage []

Specified Interest Period(s)
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [weeks/months/other – specify]
[] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
- FRN Convention (specify period(s))
FRN-Convention (Zeitraum angeben) [] months
[] Monate
- Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention

Business Day
Geschäftstag

- TARGET
TARGET
- Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren []

Rate of Interest
Zinssatz

- EURIBOR
EURIBOR
- LIBOR
 Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day
[prior to commencement] of Interest Period
LIBOR
Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag
[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Margin
Marge []% per annum
[]% per annum

⁷ Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Day or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N.B. only relevant where the Specified Currency is euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Zahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/ Actual (ICMA) anwendbar ist.

⁸ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date*Zinsfestlegungstag*

- TARGET
TARGET
- All relevant financial centres
Sämtliche relevante Finanzzentren []

Minimum and Maximum Rate of Interest*Mindest- und Höchstzinssatz*

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|------|
| <input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest
<i>Mindestzinssatz</i> | []% |
| <input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest
<i>Höchstzinssatz</i> | []% |

Day Count Fraction⁹*Zinstagequotient*

- Actual/365 or Actual/Actual
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

Redemption (§ 4)*Rückzahlung (§ 4)***Final Redemption***Rückzahlung bei Endfälligkeit*

Maturity Date
Fälligkeitstag []

Early Redemption*Vorzeitige Rückzahlung***Early Redemption at the Option of the Issuer**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihe schuldnerin/Emittentin

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Call Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Call) []

Call Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call) []

⁹ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

Early Redemption at the Option of a Holder <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
Payments (§ 5) <i>Zahlungen (§ 5)</i>	
Business Day <i>Bankarbeitstag</i>	
<input type="checkbox"/> TARGET <i>TARGET</i>	
<input type="checkbox"/> Relevant Financial Centre(s) (specify all) <i>Relevante Finanzzentren (alle angeben)</i>	[]
Adjustment of interest <i>Anpassung der Zinsen</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Agents (§ 6)¹⁰ <i>Agents(§ 6)</i>	
Fiscal Agent <i>Emissionsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Deutsche Bank Aktiengesellschaft	
<input type="checkbox"/> Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
Calculation Agent/specified office ¹¹ <i>Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="checkbox"/> Fiscal Agent <i>Emissionsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	
<input type="checkbox"/> Required location (specify) <i>Vorgeschrriebener Ort (angeben)</i>	[]
<input type="checkbox"/> Paying Agent(s)/specified office(s) <i>Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)</i>	
<input type="checkbox"/> Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10-14 60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany	

¹⁰ Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Notes, the Global Note is initially to be deposited with any Clearing System other than Clearstream Frankfurt or a depositary or common depositary of Clearstream Frankfurt. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with Clearstream Frankfurt.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle, wenn im Falle von Inhaberschuldverschreibungen die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als Clearstream Frankfurt oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer eingeliefert werden soll. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die Emissionsstelle, wenn die Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll.

¹¹ Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany
 - Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s) (in addition to principal paying agent)
Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n)
(zusätzlich zu der Hauptzahlstelle)
- []

Resolutions of Holders (§ [11]) [Yes/No]
[Ja/Nein]
Beschlüsse der Gläubiger (§ [11])

Holders' Representative (§ [12])¹²
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ [12])

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger
- Appointment of a Holders' Representative in the Conditions
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

Notices (§ [15])
Mitteilungen (§ [15])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Federal Republic of Germany (Electronic Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)
 - Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
 - Clearing System
 - Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
 - Other (specify)
sonstige (angeben)
- []

Language of Conditions (§ [16])¹³
Sprache der Bedingungen (§ [16])

- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

¹² To be completed, only if § 11 (Opt-in) is applicable.
Nur auszufüllen, falls § 11 (Opt-in) Anwendung findet.

¹³ To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

English only
ausschließlich Englisch

German only
ausschließlich Deutsch]

B. Pfandbriefe
B. Pfandbriefe

Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe

Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)
Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency¹⁴
Festgelegte Währung

[]

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

[]

Specified Denomination(s)
Festgelegte Stückelung/Stückelungen

[]

Form of Pfandbriefe

Form der Pfandbriefe

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System

Clearing System

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

Euroclear Bank SA/NV

Clearstream Banking S.A., Luxembourg

Global Note

New Global Note

Classical Global Note

New Global Note

Interest (§ 3)

Zinsen (§ 3)

¹⁴ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

Fixed Rate Pfandbriefe (Option III)
Festverzinsliche Pfandbriefe (Option III)

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[]% per annum []% per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermin(e)</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
Initial Broken Amount(s) (per denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[]
Final Broken Amount(s) (per denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[]
Determination Date(s) ¹⁵ <i>Feststellungstermin(e)</i>	[] in each year [] in jedem Jahr

Floating Rate Pfandbriefe (Option IV)
Variabel verzinsliche Pfandbriefe (Option IV)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months/other – specify] [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagkonvention

- Modified Following Business Day Convention
- FRN Convention (specify period(s))
FRN-Convention (Zeitraum angeben) [] [months/other – specify]
[] [Monate/andere – angeben]
- Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention

¹⁵ Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Day or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N.B. only relevant where the Specified Currency is euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Zahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/ Actual (ICMA) anwendbar ist.

Business Day
Geschäftstag

- TARGET
TARGET []
- Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
- EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/interbank market of the Euro-Zone)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
- LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/London interbank market)
LIBOR (11.00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbanken-Markt)

Margin []% per annum
Marge []% per annum

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- TARGET
TARGET
- All relevant financial centres []
Sämtliche relevante Finanzzentren

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest []
Mindestzinssatz
- Maximum Rate of Interest []
Höchstzinssatz

Day Count Fraction¹⁶
Zinstagequotient

- Actual/365 or Actual/Actual
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360

¹⁶ Complete for all Pfandbriefe.
Für alle Pfandbriefe auszufüllen.

- 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

Redemption (§ 4)
Rückzahlung (§ 4)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date
Fälligkeitstag []

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der
Anleiheheshuldnerin/Emittentin [Yes/No]
[Ja/Nein]

Call Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Call) []

Call Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call) []

Payments (§ 5)
Zahlungen (§ 5)

Business Day
Bankarbeitstag

TARGET
TARGET []

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante Finanzzentren (alle angeben) []

Adjustment of interest
Anpassung der Zinsen [Yes/No]
[Ja/Nein]

Agents (§ 6)¹⁷
Agents(§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Calculation Agent/specified office¹⁸
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle [Yes/No]
[Ja/Nein]

¹⁷ Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Notes, the Global Note is initially to be deposited with any Clearing System other than Clearstream Frankfurt or a depositary or common depositary of Clearstream Frankfurt. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with Clearstream Frankfurt.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle, wenn im Falle von Inhaberschuldverschreibungen die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als Clearstream Frankfurt oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer eingeliefert werden soll. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die Emissionsstelle, wenn die Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll.

¹⁸ Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify)
sonstige (angeben)
- Required location (specify)
Vorgeschriebener Ort (angeben) []
- Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)
 - Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
 - Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany
 - Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s) (in addition to principal paying agent)
Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n) (zusätzlich zu der Hauptzahlstelle) []

Notices (§ 10)
Mitteilungen (§ 10)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Federal Republic of Germany (Electronic Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)
- Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- Clearing System
- Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Other (specify)
sonstige (angeben) []

Language of Conditions (§ 12)¹⁹
Sprache der Bedingungen (§ [16])

- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

¹⁹ To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- English only
ausschließlich Englisch
- German only
ausschließlich Deutsch]
- I. C. Jumbo – Pfandbriefe (Option V)
I.C. Jumbo – Pfandbriefe (Option V)

Form and Nominal Value (§ 1)
Form und Nennbetrag (§ 1)

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

[]

Number of Notes
Anzahl der Stücke

[]

Principal amount
Nennbetrag

[]

Interest (§ 2)
Verzinsung (§ 2)

Rate of interest
Zinssatz

[]

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

[]

First Interest Payment Date
Erster Festzinstermin

[]

Maturity, Early Redemption (§ 3)
Fälligkeit, Kündigung (§ 3)

Specified Maturity Date
Festgelegter Endfälligkeitstag

[]

- D. Participation Certificates
D. Genusscheine

Issue, Aggregate Principal Amount (§ 1)
Begebung, Gesamtnennbetrag (§ 1)

Specified Currency²⁰
Festgelegte Währung

[]

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

[]

²⁰ Consider insertion of a Euro-redenomination provision, if specified currency is in sterling or the currency of any other country likely to become a member state of the European Economic and Monetary Union.
Wenn die festgelegte Währung Sterling oder die Währung eines anderen Staates ist, der voraussichtlich Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion wird, ist die Aufnahme einer Euro-Umstellungsklausel zu erwägen.

Number of Participation Certificates []
Anzahl der Stücke

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

Distributions (§ 2)

Ausschüttung (§ 2)

- Fixed Rate Participation Certificates (Option VI)**
festverzinsliche Genussscheine (Option VI)

Rate of interest []
Zinssatz

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Deemed Interest Payment Date []
Fiktiver Zinszahlungstag

- Floating Rate Participation Certificates (Option VII)**
Variabel verzinsliche Genussscheine (Option VII)

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Rate of Interest
Zinssatz

- EURIBOR
EURIBOR

- LIBOR

Interest Determination Date [first] [second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day
[i prior to commencement] of Interest Period

LIBOR

*Zinstfestlegungstag [erster] [zweiter] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] Geschäftstag
[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode*

Margin [] per cent. *per annum*
Marge [] % *per annum*

- Plus
Plus

- Minus
Minus

[Euribor] [●] Rate [three/six/nine/twelve]
[Euribor]-[●]-Satz [drei/sechs/neun/zwölf]

Screen Page
Bildschirmseite

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/365 (Fixed)
 Actual/360
 30/360, 360/360 (Bond Basis)
 30E/360 (Eurobond Basis)

Distribution Date(s) <i>Ausschüttungstag(e)</i>	[]
First Distribution Date <i>Erster Ausschüttungstag</i>	[]
Term, Early Termination by the Issuer (§ 5) <i>Laufzeit, Vorzeitige Kündigung der Emittentin (§ 5)</i>	
End of term <i>Laufzeitende</i>	end of fiscal year [] <i>Ende Geschäftsjahr</i> []
Repayment date <i>Rückzahlungstag</i>	[]
Interest Rate applicable to the Final Interest Period <i>Zinssatz für die abschließende Zinsperiode</i>	
<input type="checkbox"/> Distribution rate <i>Ausschüttungszinssatz</i>	[]
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[]
Fiscal Agent[,] [Paying Agent[s]] [and Calculation Agent] (§ 9) <i>Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] (§ 9)</i>	
Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)	
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	[]
Notices (§ 11) <i>Mitteilungen (§ 11)</i>	
Place and medium of publication <i>Ort und Medium der Bekanntmachung</i>	
<input type="checkbox"/> Federal Republic of Germany (Electronic Federal Gazette) <i>Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)</i>	
<input type="checkbox"/> Luxembourg (Luxemburger Wort) <i>Luxemburg (Luxemburger Wort)</i>	
<input type="checkbox"/> Clearing System	
<input type="checkbox"/> Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) <i>Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)</i>	
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	[]

Language of Conditions (§ 12)²¹
Sprache der Bedingungen (§ 12)

- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- English only
ausschließlich Englisch
- German only
ausschließlich Deutsch]

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

- Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (geben) [specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer and use of proceeds²²

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

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

[[

ISIN Code
ISIN Code

[[

²¹ To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

²² See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Issuer include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000

German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[]
Historic Interest Rates and further performance as well as volatility²³ <i>Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität</i>	
Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01] <i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][Reuters01]</i>	
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen</i>	Not applicable <i>Entfällt</i>
Yield²⁴ <i>Rendite</i>	[]
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 <i>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.</i>	[Not applicable] [Specify details] <i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]</i>
Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created <i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i>	[Specify details] <i>[Einzelheiten einfügen]</i>
C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER <i>C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS</i>	[Not applicable] <i>[Nicht anwendbar]</i>
C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer <i>Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</i>	
Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[Specify details] <i>[Einzelheiten einfügen]</i>
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 <i>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</i>	
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für</i>	

²³ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

²⁴ Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

die Umsetzung des Angebots

[Specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

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

[Specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

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)

[Specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes

Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung

[specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

Manner and date in which results of the offer are to be made public

Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

[specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

[specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

C.2. Plan of distribution an allotment²⁵

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

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

[specify details]
[*Einzelheiten einfügen*]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

[note applicable][specify details]
[*nicht anwendbar*][*Einzelheiten einfügen*]

²⁵ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

C.3 Pricing²⁶ Kursfeststellung

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

[Not applicable][Specify details]
 [nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

C.4. Placing and underwriting²⁷ 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.

Method of distribution Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment²⁸

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

- | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Specify Management Group or Dealer
<i>Bankenkonsortium oder Platzeur angeben</i> | [] |
| - firm commitment
<i>Feste Zusage</i> | [] |
| - no firm commitment / best efforts arrangements
<i>Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen</i> | [] |

Commissions²⁹

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) <i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i>	[]
-----------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

Selling Concession (specify) <i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	[]
--------------------------------------------------------------------	-----

Listing Commission (specify) <i>Börsenzulassungsprovision (angeben)</i>	[]
----------------------------------------------------------------------------	-----

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

[None] [Specify details]
 [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

Subscription Agreement **Übernahmevertrag**

²⁶ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

²⁷ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

²⁸ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

²⁹ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

- Date of subscription agreement
Datum des Subscription Agreements
- General features of the subscription agreement
Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung

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

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Luxembourg

regulated Market
regulierter Markt

unregulated Market
ungeregelter Markt

Frankfurt am Main

Date of admission
Termin der Zulassung

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading³⁰
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[]

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading

Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Luxembourg Stock Exchange (Official List)

Frankfurt am Main (regulated market)

Issue Price
Ausgabepreis

[] %
[] %

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen]

E. ADDITIONAL INFORMATION
E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Rating³¹

Rating

The [Issuer,] [Notes] [and] [Programme] [have/has] been assigned with the following rating(s):
Die [Emittentin,] [die Schuldverschreibungen] [und] [das Programm] [haben/hat] folgende Rating(s) erhalten:

[Moody's:

[]

[S & P:

[]

[Fitch:

[]

[Other:

[]

[[Sonstige:

[]

³⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

³¹ In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

[Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]

[Eine kurze Erklärung bezüglich der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn dies vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht worden ist.]

[specify whether the relevant rating agency 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.]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und 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 ist oder die Registrierung beantragt hat. 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.]

[Listing and Admission to Trading:]³²

[Börseneinführung und -zulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (as from [insert Date of Issue for the Notes]).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthält die Angaben, die für die Börsenzulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen im Rahmen des EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft) (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) erforderlich sind.]

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus³³

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] [Specify details]

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

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

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

³² Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

³³ Not applicable in case of Notes with a Specified Denomination of more than EUR 100,000.

Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mehr als EUR 100.000.

ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

(as Issuer) (als Anleiheschuldnerin/Emittentin)

Taxation

The following is a general discussion of certain German, Luxembourg, UK, Irish, and Austrian tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Grand-Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria currently in force and as applied on the date of this prospectus. These laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws applicable in the Federal Republic of Germany, the Grand Dutchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Austria and each country of which they are residents.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons are paid or credited upon delivery of the Coupons to the Holder of the Coupons (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon the gross amount of the interest or the proceeds.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsberechtigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity

surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the Holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30% of the gross amount of the proceeds.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as

income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as private assets", respectively.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons or proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited by a Disbursing Agent to a non-resident of Germany (other than a non-German bank or financial services institution) upon delivery of the Coupons or the Notes, respectively, such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "Notes held by tax residents as private assets".

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

2. EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**") each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20% from 1 July 2008, and of 35% from 1 July 2011.

As of 1 January 2010 Belgium applies the information procedure described above.

Regarding Austria EU withholding taxation does not have to be imposed if a particular information process is fulfilled.

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

3. Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual Holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "EU Savings Tax Directive" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual Holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35% since 1 July 2011.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 10% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10% withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident Holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*", "*paying agent*" and "*residual entity*" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

4. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuers' understanding of current United Kingdom law and H.M. Revenue & Customs practice, describe only the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of the Notes. They are not exhaustive. They do not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of the Notes.

Withholding tax

So long as the Notes are and continue to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, payment of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of income tax.

Interest on the Notes may be paid without withholding or deduction for or on account of tax where the Notes have a maturity date less than one year from the date of issue provided the Notes are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing with a total term of a year or more.

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of tax where at the time the payment is made, each of the Issuers reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner of the interest is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided H.M. Revenue & Customs has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, absent any other relief or exemption (such as a direction by H.M. Revenue & Customs that interest may be paid without withholding or deduction for or on account of tax to a specified Holder following an application by that Holder under an applicable double tax treaty), an amount must generally be withheld on account of income tax at the basic rate (currently 20%) from payments of interest on the Notes.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest and be subject to withholding on account of income tax as outlined in the preceding paragraphs.

Where Notes are issued at an issue price of less than 100% of their principal amount, any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any withholding or deduction for or on account of income tax as long as they do not constitute payments in respect of interest.

Where interest has been paid under deduction of income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted under an appropriate provision of an applicable double taxation treaty.

5. Republic of Ireland

The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. This summary only relates to the potential application of Irish withholding taxes to payments made under the Notes. It does not deal with any other matters and in particular does not describe the taxation consequences for Irish resident or ordinarily resident Noteholders in respect of the purchase, holding, redemption or sale of the notes and the receipt of interest thereon. The comments are made on the assumption that the Issuers are not resident in Ireland for Irish tax purposes and do not carry on a trade in Ireland through a branch or agency. Prospective investors in the notes should consult their professional advisors on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.

Irish Withholding Tax

Under Irish tax law there is no obligation on the Issuers to operate any withholding tax on payments of interest on the Notes except where the interest has an Irish source. The interest could be considered to have an Irish source, where, for example, interest is paid out of funds maintained in Ireland or

where the Notes are secured on Irish situate assets. The mere offering of the Notes to Irish investors will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances, collection agents and other persons receiving interest on the Notes in Ireland on behalf of a Noteholder, will be obliged to operate a withholding tax.

Provision of Information

Noteholders should be aware that where any interest or other payment on Notes is paid to them by or through an Irish paying agent or collection agent then the relevant person may be required to supply the Irish Revenue Commissioners with details of the payment and certain details relating to the Noteholder. Where the Noteholder is not Irish resident, the details provided to the Irish Revenue Commissioners may, in certain cases, be passed by them to the tax authorities of the jurisdiction in which the Noteholder is resident for taxation purposes.

6. Republic of Austria

Income tax

Austrian Resident Taxpayers

Individuals having a domicile or their habitual abode in Austria or corporations having their corporate seat or their place of management in Austria are considered residents for Austrian income and corporate income tax law purposes, respectively.

- Notes held as private assets by tax residents who are individuals

Generally income arising with respect to the Notes in the form of either

- (i) fixed or floating interest payments (*Zinserträge*) or
- (ii) realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*)

qualifies as "investment income" (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and, as such, is taxed under a special regime at a flat 25%-rate. Realised capital gains are the difference between (a) the amount realised (e.g., the sale proceeds, the redemption or other pay-off amount, or the fair market value in case of a deemed realisation) and (b) the acquisition costs; in both cases (amount realised and acquisition costs) including accrued interest, if any.

For Notes held as private assets, the acquisition costs do not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*). An average price is determined regarding Notes not acquired at the same time, but held in the same securities account with the same securities identification number. Expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) that are directly connected with investment income are not tax effective.

Capital gains are not only taxed upon an actual disposition or redemption of the Notes, but also upon a deemed realisation, particularly upon losing the residency status in Austria (i.e. move abroad) or upon withdrawals (*Entnahmen*) and other transfers of Notes from one securities account to another one. In both cases, exemptions apply, regarding the loss of the residency status if the investor moves to an EU Member State and regarding withdrawals and other transfers from a securities account if an information procedure is fulfilled.

If an Austrian custodian (*inländische depotführende Stelle*, also referred to as 'securities account keeping agent') or an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) is involved in paying investment income (interest or capital gains), 25% withholding taxation is imposed. The 25% withholding tax generally results in a final income taxation; certain exceptions apply (in particular for investors whose regular personal income tax rate is lower than 25%). If no withholding tax is imposed (e.g., because the Notes are held through a foreign paying agent), the investment income arising from the Notes generally has to be included into the income tax return in accordance with the law.

Losses from Notes held as private assets may only offset investment income (excluding, *inter alia*, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not offset any other income. Mandatory loss-offsetting rules to be handled by Austrian custodians apply. A carry-forward of losses is not possible in this context.

- Notes held as business assets by tax residents who are individuals

Generally, the same rules as described in the previous heading apply regarding Notes that are held as business assets by tax residents who are individuals. The most important differences are the following:

- Realised capital gains, contrary to interest income, have to be included in the tax return, since despite a 25% withholding taxation that is also imposed in the context of Notes held as business assets if an Austrian custodian is involved, no final income taxation applies.
- Writedowns and realised losses regarding the Notes held as business assets are offset with positive income from realised capital gains that are investment income in the first place; 50% of the remaining losses may be offset or carried forward against any other income.
- The acquisition costs of Notes held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition.

It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income are also not tax effective in case the Notes held as business assets.

- Notes held as business assets by tax residents who are corporations

Corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian withholding tax agent. Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25%.

A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

Notes held by non-residents

Non-resident investors who are resident individuals of an EU Member States have to consider the EU Savings Tax Directive regarding particular withholding tax rules (see in this respect below under the heading "*EU Savings Tax Directive*").

Investment income, including any capital gain, derived from the Notes by individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria or corporate investors who have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("non-residents") is not taxable in Austria provided the income is not attributable to a permanent establishment in Austria.

Non-resident investors receiving income from the Notes through an Austrian withholding tax agent (i.e. an Austrian paying agent or an Austrian custodian) may avoid Austrian withholding taxation by way of evidencing their non-resident-status vis-à-vis the withholding tax agent. If Austrian withholding tax is imposed, the investor may apply for a refund thereof.

If non-residents receive income from the Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

Selling Restrictions

In an amended and restated dealer agreement dated 18 October 2012 (the "**Dealer Agreement**") the Dealers have agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes or Pfandbriefe or Participation Certificates. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and Conditions of the Notes" above. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issuance of Notes under the Programme.

General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus or any other offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and that neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed in relation to Notes which have a maturity of one year or more, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive, provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any

measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")

Each Dealer has represented and agreed that:

- (a) in relation to any Notes which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

United States of America

Each Dealer understands that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the same meaning ascribed to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it has not offered and sold Notes and will not offer and sell Notes (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date the Notes were first offered to persons other than distributors and the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and certified to the Fiscal Agent and the Issuer by the relevant Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act and the U.S. tax law requirements. Accordingly, none of the Dealers, their affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and the Dealers, their affiliates and any person acting on their behalf have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or other person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it or through it prior to the expiration of the Distribution Compliance Period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes offered and/or sold hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to another available exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of Notes comprising any Tranche, an offer or sale of such Notes in the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than pursuant to the registration of such Notes under the Securities Act or in accordance with an available exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Notes will be subject to such additional U.S. selling restrictions as indicated in the applicable Final Terms. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will offer, sell or deliver such Notes only in compliance with such additional selling restrictions.

Each Dealer who has purchased Notes of any Tranche in accordance with the Dealer Agreement (or, in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to Notes of such Tranche purchased by or through it) will determine and certify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche as aforesaid. On the basis of such certification or certifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer or Dealers of the end of the Distribution Compliance Period with respect to such Tranche.

Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**"), unless the relevant Final Terms specifies that Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") (or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form as the TEFRA C Rules or TEFRA D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code).

In respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the Distribution Compliance Period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and, if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules; and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) represents and agrees on behalf of such affiliate to the effect set forth in sub-paragraph (a), (b) and (c) of this paragraph or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-paragraphs (a), (b) and (c) of this paragraph.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and Regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

Where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable in relation to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such

purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangements with respect to the distribution or delivery of Notes into the United States, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "FIEL"). Each Dealer has represented and agreed that it has not directly or indirectly and will not directly or indirectly offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

Pfandbriefe

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*) which came into force on 19 July 2005. As from such date, the legislation accompanying the new Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganization of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in the Federal Republic of Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Bank Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorized to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions intending to issue Pfandbriefe. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorization and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorized to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorization under the Bank Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks, such as the Issuer and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorization for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time, subject to giving a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005 failing which the BaFin might have withdrawn the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorized to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorization).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in biannual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Pfandbriefe was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In this summary, banks authorized to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "Pfandbrief Banks" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardized debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, *inter alia*, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if those have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and, to the extent they create liabilities of the Pfandbrief Bank, also the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have in place an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60% of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above, up to a total sum of 10% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12%, calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above. The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60% of the fair market value of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any assets of a Cover Pool maintained by it and registered in the respective cover pool register would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, Holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that Holders of Pfandbriefe suffer a loss, Holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, Holders of the Pfandbriefe would rank equal

with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* - "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the Holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the Holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

General Information

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of Deutsche Hypothekenbank.

Listing and Admission to trading

Application has been made to list the Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and for admission to trading of the Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Authorisation

The establishment of the Programme (and the issue of each tranche of Notes under the Programme) was duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 5 August 2003. The increase of the Programme Limit to EUR 12,000,000,000 was duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 10 November 2004. The increase of the Programme Amount from EUR 12,000,000,000 to EUR 15,000,000,000 has been authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 22 September 2010. The update of the Programme was authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypo on 7 August 2012.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear"). The appropriate German securities number ("WKN") (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

ISSUER

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

ARRANGER

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

DEALERS

Commerzbank
 Aktiengesellschaft
 Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate
 and Investment Bank
 9, quai du Président Paul
 Doumer
 92920 Paris-la-Défense Cedex
 France

Barclays Bank PLC
 5 The North Colonnade
 Canary Wharf
 London E14 4BB
 United Kingdom

DekaBank Deutsche
 Girozentrale
 Mainzer Landstraße 16
 60325 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral-
 Genossenschaftsbank
 Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60265 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

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

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

Norddeutsche Landesbank
 Girozentrale
 Friedrichswall 10
 30159 Hanover
 Federal Republic of Germany

The Royal Bank of Scotland plc
 135 Bishopsgate
 London EC2M 3UR
 United Kingdom

UniCredit Bank AG
 Arabellastrasse 12
 81925 Munich
 Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT, PRINCIPAL PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENTS
 Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft)
 Georgsplatz 8
 30159 Hanover
 Federal Republic of Germany

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

PAYING AGENTS

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

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

LUXEMBOURG LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
 2, Boulevard Konrad Adenauer
 1115 Luxembourg
 Grand Duchy of Luxembourg

LEGAL ADVISER TO THE DEALERS

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITOR FOR THE ISSUER

for the fiscal years ended at 31 December 2010 and at 31 December 2011

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Landschaftstraße 8
30159 Hanover
Federal Republic of Germany

AUDITOR FOR THE ISSUER

for the fiscal year beginning at 1 January 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ludwig-Erhard-Str. 11-17
20459 Hamburg
Federal Republic of Germany